

BANCO DE AMÉRICA CENTRAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Informe de mantenimiento de calificación de riesgo

Sesión Ordinaria: N°4072023.

Fecha de ratificación: 26 de setiembre de 2023.

Información financiera: auditada a diciembre de 2022 y no auditada a marzo y junio de 2023.

Contactos: Alexander Pérez Gutiérrez
Carolina Mora Faerron

Analista financiero aperez@scriesgo.com
Analista sénior cmora@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 2022 y no auditada a marzo y junio de 2023.

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 de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF)"

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	Jun-23	Sistema Bancario
Total activos (millones USD)	1.662,58	1.769,38	1.826,25	2.005,95	8.113,90
Índice de morosidad	2,78%	1,90%	1,91%	1,45%	1,25%
Disponib./ Capt. Público	42,55%	36,09%	36,26%	33,25%	33,71%
Adecuación de capital	20,66%	18,64%	18,00%	16,64%	18,84%
Margen de intermediación	7,53%	7,34%	7,71%	8,38%	7,33%
Rendimiento s/el patrimonio	9,52%	14,39%	12,39%	16,84%	13,63%

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.
- Cuenta con una posición de liquidez robusta que garantiza su capacidad para enfrentar contingencias financieras.

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.
- Está expuesto a la situación económica global, incluidos los desafíos derivados de la alta inflación y las tensiones económicas relacionadas con conflictos internacionales, como la guerra entre Rusia y Ucrania.

4. ENTORNO MACROECONÓMICO

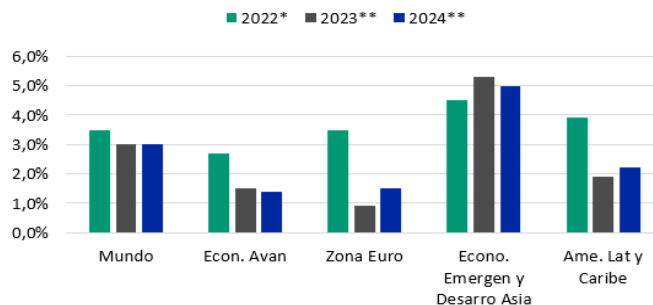
4.1. Marco internacional

Durante el 2023, la economía mundial ha enfrentado repercusiones económicas post pandemia, además de una serie de acontecimientos que la han impactado. A inicios de año, se presentaron turbulencias en el sector financiero de Estados Unidos y Suiza, especialmente, y aún persisten altos niveles de inflación a nivel mundial, los cuales, según el Fondo Monetario Internacional (FMI), se podrían incrementar de producirse nuevos choques, en consideración también del conflicto entre Rusia y Ucrania o eventos climáticos extremos.

Asimismo, las turbulencias del sistema financiero se podrían reanudar, la recuperación de China podría desacelerarse a raíz de problemas inmobiliarios sin resolver y provocar un efecto de contagio, entre otros factores. No obstante, un aspecto positivo es que la inflación podría disminuir más rápido de lo esperado y reducir la necesidad de políticas monetarias más restrictivas.

A raíz de estos factores, en su último informe de proyecciones económicas (WEO), expuesto en julio de 2023, el FMI espera que el crecimiento económico, para el bienio 2023-2024, sea de 3,0% en cada año (3,5% en 2022).

Proyección de Crecimiento FMI



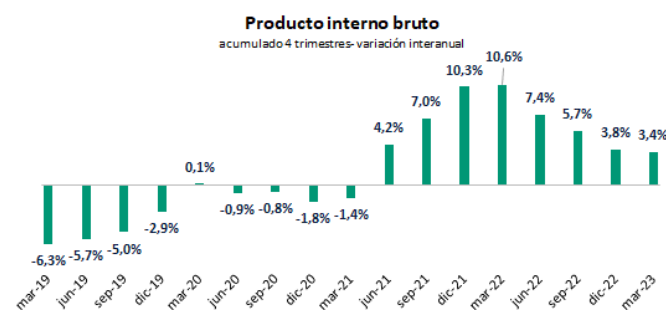
* Estimación
** Proyección
Fuente: WEO jul-23

Por su parte, el FMI señala que la prioridad para la mayoría de las economías se mantiene en lograr una desinflación sostenida, así como procurar la estabilidad financiera. En este caso, los bancos centrales deberán centrar sus esfuerzos en restablecer la estabilidad de precios y reforzar la supervisión financiera y de riesgos.

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 primer trimestre de 2023, muestra un crecimiento de 3,4% interanual.

Por componente del gasto, el consumo de los hogares presenta un crecimiento interanual de 5%, mientras que el consumo del Gobierno decrece en un 6% interanual, impulsado por una reducción cercana al 12% en el consumo individual, y la formación bruta de capital se reduce en 11% (explicado por la inversión fija pública que se contrae un 12% 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 junio de 2023, el indicador tuvo un crecimiento de 5% interanual y un crecimiento de 7% trimestral anualizado, por lo que la tendencia de recuperación económica, post pandemia, se mantiene.

Por actividad económica, a la misma fecha de corte, actividades como hoteles y restaurantes, energía, construcción, comercio y transporte presentan el mejor desempeño interanual; mientras que, pecuario, manufactura y pesca y acuicultura presentan contracciones en sus tasas de crecimiento respecto al año anterior.

A junio de 2023, el número de asegurados en el Instituto Nacional de Seguridad Social (INSS) se presenta relativamente estable en comparación con junio de 2022 (+0,01% anual), para un aumento en 101 personas. Dicho comportamiento, es producto de un mayor aseguramiento en actividades como comercio (+9.285 personas), servicios comunales, sociales y personales (+4.604 personas) y servicio financiero (+2.377 personas), principalmente. No obstante, estos incrementos se contrastan con la reducción en el aseguramiento en actividades de la industria manufacturera (-12.666 personas) y del sector agropecuario, silvicultura, caza y pesca (-2.939 personas).

De acuerdo con BCN, en el informe de estado de la economía y perspectivas de abril de 2023, se proyecta que la economía crecerá entre un 2,5% y 3,5% en este 2023.

4.3. Comercio Exterior

Al cierre de junio de 2023, el déficit comercial acumulado es de USD3.983 millones (aumenta 13% respecto al mismo periodo de 2022). Dicho resultado se explica por un menor dinamismo en las exportaciones, al crecer 2% de forma interanual; mientras que, las importaciones aumentan 7% respecto al año anterior.

Respecto a las remesas, a la fecha de análisis, éstas presentan un saldo acumulado de USD4.044 millones (aumento de 61% respecto al año anterior).

Según su origen, las remesas proceden, principalmente, de Estados Unidos (81%), seguido de Costa Rica y España (7% en ambos casos).

4.4. Finanzas Públicas

Los resultados fiscales del Gobierno Central, a junio de 2023, indican que el superávit fiscal (acumulado de los últimos 12 meses) después de donaciones es de C\$9.093 millones. Este resultado responde a que los ingresos totales se incrementan en cerca de 11% de forma interanual; mientras que los gastos crecen en un 2%. 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, aumentan un 12% interanualmente.

Por el lado de los gastos, el 33% lo representan las remuneraciones, cuenta que crece en cerca de 3% de manera anual, seguido de un 23% que corresponde a las transferencias corrientes, las cuales se incrementan 16% de forma interanual.

La deuda pública, con corte a junio de 2023, muestra un saldo de C\$362.143 millones, el cual exhibe un crecimiento interanual cercano al 6% (10% en junio de 2022), y se encuentra compuesta especialmente por deuda externa (83%). La variación en el saldo de la deuda se explica por el incremento interanual en la deuda externa (+7%); mientras que la deuda interna mostró un crecimiento del 1%. En comparación con periodos previos, para el primer semestre de 2023, los cambios en el saldo de la deuda pública muestran cierta estabilidad.

4.5. Macroprecios

Respecto al tipo de cambio, 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. Por su parte, en agosto de 2023 el BCN anuncia que, en enero de 2024, se establecerá una nueva reducción de la tasa de deslizamiento del 1% al 0%, con el fin de continuar con el fortalecimiento de la moneda local y compensar los efectos de la inflación internacional en la economía nacional.

En cuanto al Mercado Cambiario, el volumen negociado durante el primer semestre 2023 se incrementó USD1.431 millones respecto al mismo periodo de 2022, para ubicarse en USD8.575 millones.

Respecto a las ventanillas de las entidades financieras (incluidas las casas de cambio), estas cerraron superavitarias durante el primer semestre de 2023, y presentan un incremento anual de USD112 millones, auspiciado, especialmente, por el incremento en las remesas (de acuerdo con lo visto en la sección de Comercio Exterior).

Al término de junio de 2023, el BCN presenta un superávit, es decir, compró más dólares de los que vendió, durante el primer semestre de 2023, y exhibe un saldo neto de USD590 millones (USD180 millones durante el primer semestre de 2022).

Por un lado, al cierre de junio de 2023, la inflación, medida por el Índice de Precios al Consumidor nacional (IPC), reflejó un incremento interanual de 9,9% (disminuye en 0,5 p.p. respecto al mismo mes de 2022). Además, la inflación subyacente, a la misma fecha de corte, también muestra un incremento de 8,3% interanual (8,1% a junio de 2022).

Por su parte, a nivel mensual, hasta junio de 2023, tanto la inflación general como la subyacente no muestran signos de deflación, sino que, los precios han aumentado, lo cual repercute en una dificultad para combatir la alta inflación existente.

Por otro lado, a nivel de la inflación al productor, se observa que sigue enfrentando altos precios, lo cual es señal de que la inflación general aún le queda por absorber los altos costos a los que se enfrenta el productor. A junio de 2023, la inflación, medida por el Índice de Precios al Productor (IPP), muestra un aumento de 2,6% interanual (se reduce en 21 p.p. respecto al mismo periodo de 2022).

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% en diciembre de 2022, misma que se mantuvo durante el primer semestre de 2023. Para dicho semestre, las tasas pasivas promedio de las sociedades de depósito aún no han captado dicho incremento, ya que no muestran cambios significativos a su tendencia. Por su parte, las tasas activas promedio de dichas sociedades reflejan un repunte a partir de abril de 2023.

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, ya que no presentan variaciones importantes.

Según el BCN, en el informe de estado de la economía y perspectivas de abril de 2023, se proyecta que la inflación se ubicaría en el rango de entre 6% y 7% en el 2023.

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 junio de 2023, el crédito mantiene una tendencia creciente y registra un incremento interanual de 19%; donde el crédito en moneda extranjera (+20% 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, la cual es del 12% (+13% en junio de 2022).

Por actividad económica, a junio de 2023 la tasa de variación interanual de las principales actividades crediticias corresponde a: comercio +24%, los créditos personales +29%, industria +16%, el crédito hipotecario para vivienda +3% y, por último, la actividad agrícola +7%, estos como los más importantes.

Al cierre de junio de 2023, de los depósitos en el sistema bancario en moneda nacional, el 96% están a la vista y muestran un incremento interanual de 28%; mientras que los depósitos a plazo decrecen en 6% respecto a junio de 2022.

Por su parte, a la misma fecha de corte, de los depósitos en moneda extranjera, el 76% se encuentran a la vista y aumentan un 15% interanual; por su parte, los depósitos a plazo crecen en 6% respecto en contraste con junio de 2022.

4.7. Calificación de Riesgo Soberano

Recientemente, las calificadoras internacionales llevaron a cabo revisiones de la calificación de riesgo soberana de Nicaragua, en donde, en el cuarto trimestre de 2022, Standard and Poor's (S&P) subió la calificación de crédito de B- a B, cuyo sustento se respalda por la recuperación económica mostrada, el compromiso del gobierno con la consolidación fiscal y las políticas macroeconómicas consistentes, calificación que se ha mantenido hasta junio de 2023.

Por su parte, Fitch Ratings, en el segundo trimestre de 2023, varió la perspectiva de estable a positiva, fundamentado en la combinación de políticas prudentes, las cuales fortalecen los amortiguadores fiscales y externos. En el caso de Moody's Investors Service (MIS), la calificación se ha mantenido durante el último año.

Nicaragua: Calificación de Deuda Soberana en Moneda Extranjera		
Calificadora	Largo Plazo	Perspectiva
Standard and Poor's (S&P)	B	Estable
Moody's Inverstors Service (MIS)	B3	Estable
Fitch Ratings	B-	Positiva

5. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

5.1. Reseña Histórica

Banco de América Central, S. A. (el Banco) es una subsidiaria Corporación Tenedora BAC-COM, S. A. inscrita en la República de Panamá. Este opera como banco comercial privado en Nicaragua desde 1991, bajo la regulación de la Ley General 561/2005 y la supervisión de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF). Su actividad principal es la intermediación financiera y el financiamiento de diversos sectores económicos y personales.

Banco BAC Nicaragua es un banco universal con una fuerte presencia en el segmento comercial e industrial, que representa el 54% de su portafolio. El Banco tiene una red de agencias amplia y una infraestructura tecnológica y operativa moderna que le permite ofrecer servicios financieros eficientes a su base de clientes. A junio de 2023, el Banco era el segundo más grande del mercado nicaragüense por captaciones (27%) y cartera bruta (26%).

5.2. Gobierno Corporativo

El Banco tiene un manual de organización de Gobierno Corporativo, que establece las funciones y las relaciones entre los diferentes órganos que lo integran. El Gobierno Corporativo se ejerce a través de comités creados por la Junta Directiva, que atienden a los requerimientos de las normativas locales y a las políticas propias del Grupo. La Entidad cuenta con una Unidad de Administración Integral de Riesgo (UAIR), que coordina la gestión integral de riesgo con las diferentes gerencias y depende del Comité de Riesgos.

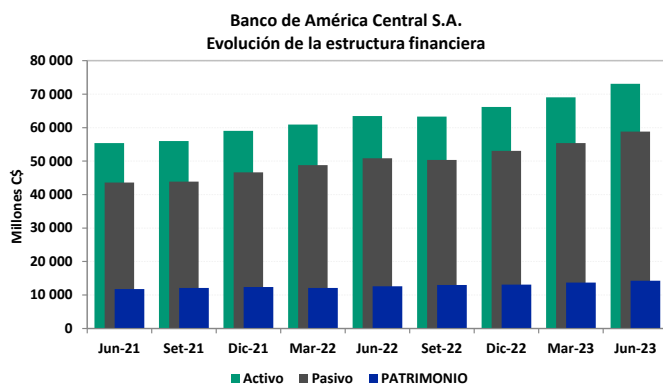
El presidente de la Junta Directiva es el señor Rodolfo Tabash Espinach, quien tiene una amplia experiencia corporativa en el Grupo BAC Credomatic.

6. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

6.1. Estructura Financiera

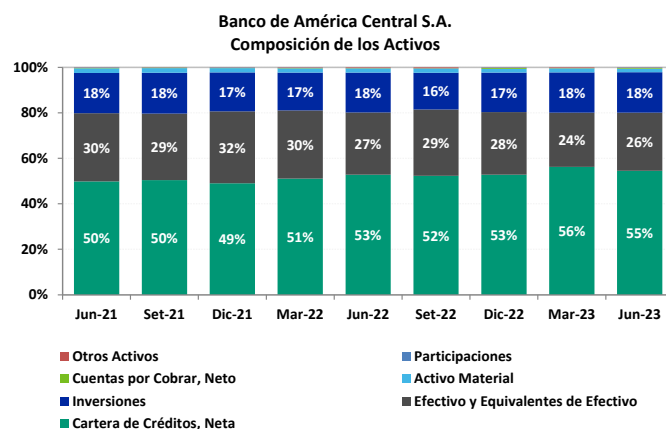
El Banco BAC Nicaragua presentó un desempeño positivo durante el primer semestre de 2023, al lograr un crecimiento sostenido de sus activos, pasivos y patrimonio. El Banco se consolidó como uno de los líderes del mercado nicaragüense, al ocupar la segunda posición por cuota de captaciones y cartera bruta.

El Banco se enfocó en fortalecer su cartera de crédito, que es el principal componente de su activo productivo, y en diversificar sus fuentes de financiamiento, con énfasis en los depósitos a la vista, que reducen su costo de fondeo.



El Banco aumentó sus activos en 15% anual y 10% semestral durante el primer semestre de 2023, con un total de C\$73.099 millones (USD2.006 millones). La principal partida que aportó a este crecimiento fue la cartera de crédito neta, que se incrementó en 19% anual y 14% semestral, seguida por las inversiones en valores, que mostraron una variación positiva en 17% anual y 13% semestral.

La composición de los activos del Banco muestra que el 55% corresponde a la cartera de créditos, el 26% a las disponibilidades y el 18% a las inversiones en valores, estas como las partidas más relevantes. Comparado con el mismo período del año anterior, se observa una disminución de 2 puntos porcentuales (p.p.) en la participación de las disponibilidades y un aumento equivalente en la cartera de crédito.

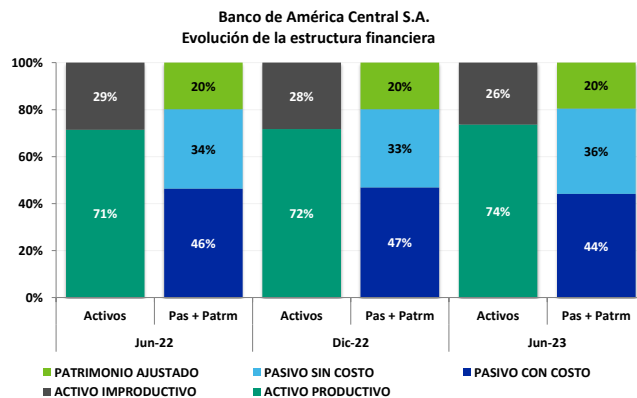


A junio de 2023, el pasivo del Banco BAC Nicaragua se situó en C\$58.841 millones (USD1.615 millones), lo que representa un incremento de 16% en términos anuales y de 11% semestral. Este aumento se debe principalmente al crecimiento de los depósitos a la vista, que se elevaron en 24% anual y 11% semestral, y que constituyen la principal fuente de financiamiento del Banco.

El pasivo del Banco está compuesto principalmente por las obligaciones con el público, que representan el 95% del total a junio de 2023. Estas obligaciones crecieron en 16% anual y 11% semestral, impulsadas principalmente por los depósitos a la vista. Las otras fuentes de financiamiento del Banco son las obligaciones con instituciones financieras y otros pasivos y provisiones, que constituyen el 2% del pasivo, cada una. Estas últimas partidas mostraron un comportamiento estable respecto al mismo período del año anterior.

El patrimonio del Banco BAC Nicaragua se incrementó en 13% anual y 9% semestral, y alcanzó C\$14.258 millones (USD391 millones) a junio de 2023. Esta variación se explica principalmente por el crecimiento de los resultados acumulados de ejercicios anteriores en 19% anual y 22% semestral. La composición del patrimonio muestra que los resultados acumulados de ejercicios anteriores son la partida más significativa con el 53% del total, seguida por el capital social pagado, con el 20%, las reservas patrimoniales con el 17%, y los resultados del período con el 8%. Estas son las cuentas que tienen mayor relevancia dentro del patrimonio.

La Entidad ha logrado una mayor eficiencia en su intermediación financiera, al mantener un activo productivo superior al pasivo con costo. Esta relación se ha fortalecido en el último año, al pasar de 1,54 a 1,67 veces, a junio de 2023. Esto se debe a que el Banco ha incrementado su cartera de crédito, que es el principal componente del activo productivo, y ha financiado gran parte de esta cartera con pasivo sin costo (obligaciones con el público), que reduce el costo de fondeo.



Es fundamental resaltar que la financiación de los activos de la Entidad se basa principalmente en el pasivo con costos, ya que este constituye un 44% de las fuentes de financiamiento disponibles. Un 36% de la estructura de financiamiento corresponde al pasivo sin costos, mientras que el 20% restante recae en el patrimonio. Cabe mencionar que estos porcentajes han mantenido una relativa estabilidad durante el último año.

6.2. Administración de Riesgos

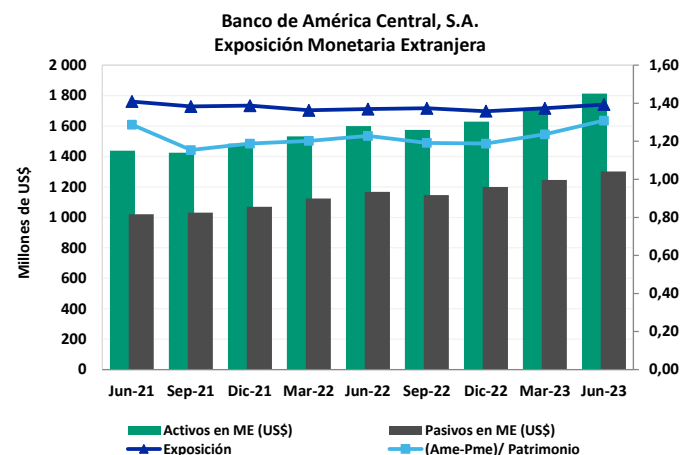
6.2.1. Riesgo Cambiario

Nicaragua continúa bajo un sistema de minidevaluaciones programadas que ha estado en vigor desde 1992. Este enfoque ha contribuido significativamente a mitigar el riesgo asociado a las fluctuaciones no planificadas en el tipo de cambio.

A partir de febrero de 2023, el BCN anunció una nueva modificación en la tasa de deslizamiento del córdoba con respecto al dólar, reduciéndola al 1% como medida para compensar los efectos de la inflación internacional, fortalecer la previsibilidad del tipo de cambio nominal y consolidar la estabilidad de la moneda local.

El Banco se ha destacado por mantener consistentemente altos porcentajes de activos denominados en moneda extranjera y córdobas con mantenimiento de valor. A junio de 2023, aproximadamente el 90% de su cartera total de activos estaba compuesta por estos tipos de moneda. En cuanto a los pasivos, el Banco también mantuvo una fuerte presencia en esta denominación, los cuales representan alrededor del 81% del total.

Durante el período analizado, se observó un incremento en los activos y pasivos en moneda extranjera, impulsado por el aumento en la cartera de crédito y las obligaciones con el público denominadas en esta moneda.

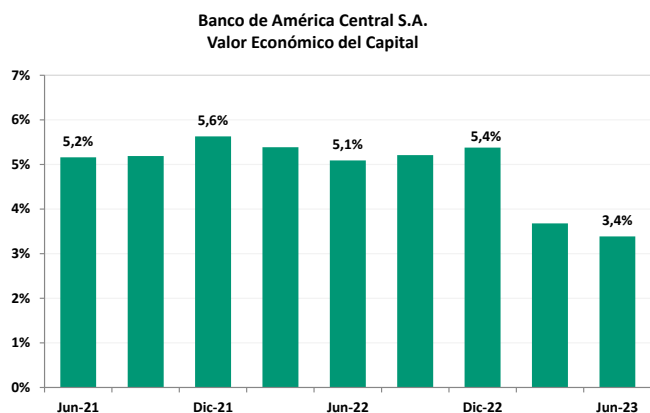


Históricamente, el Banco ha mantenido una posición neta positiva en moneda extranjera, donde el valor de los activos en moneda extranjera y córdobas con mantenimiento de valor supera el valor de los pasivos en esta denominación. A junio de 2023, este indicador de exposición cambiaria se situó en 1,39 veces, lo cual evidencia una posición conservadora que brinda al Banco protección contra devaluaciones de la moneda local. Además, la cobertura del patrimonio en relación con la brecha entre activos y pasivos en moneda extranjera se mantuvo en 1,31 veces, un nivel relativamente similar al registrado en el mismo período del año anterior.

6.2.2. Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasas de interés del Banco BAC Nicaragua se mide mediante el indicador de Valor Económico del Capital (VEC), que refleja el impacto porcentual que tendría una variación positiva o negativa en las tasas de interés sobre el patrimonio, según las pruebas de estrés definidas por el regulador. A junio de 2023, el VEC se situó en 3,4%, lo que significa que el patrimonio del Banco se reduciría en ese porcentaje si las tasas de interés aumentaran o disminuyeran en un escenario extremo. Este valor es menor al registrado en períodos anteriores, lo que indica una menor exposición al riesgo de tasas de interés. En el último año, el VEC ha fluctuado entre 5,4% y 3,3%.

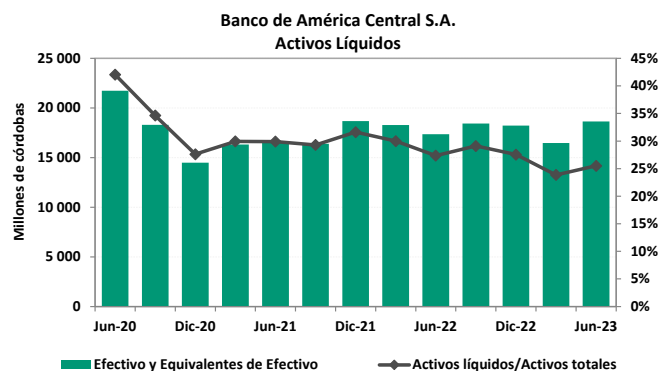
Durante el período analizado, el Banco registró un incremento anual de 17% en sus activos sensibles a tasas de interés, debido al aumento de su cartera de crédito. Asimismo, sus pasivos sensibles a tasas de interés crecieron en 17% anual, por el mayor nivel de obligaciones con el público, especialmente los depósitos de ahorro y cuentas corrientes con intereses. Estos movimientos redujeron la brecha entre activos y pasivos sensibles a tasas de interés, mientras que el patrimonio se elevó. Por lo tanto, el indicador de valor económico del capital, que mide el impacto potencial de las variaciones en las tasas de interés sobre el patrimonio, disminuyó anualmente.



SCR Nicaragua considera que la Entidad tiene una adecuada gestión del riesgo de tasas de interés, según el indicador de Valor Económico del Capital (VEC). El Banco también posee la capacidad técnica y legal para ajustar sus tasas activas y pasivas con relativa rapidez, lo que le permite adaptarse a los cambios en el entorno financiero.

6.2.3. Riesgo de Liquidez

El Banco BAC Nicaragua contabiliza un nivel de efectivo y equivalentes de efectivo de C\$18.647 millones (USD512 millones) a junio de 2023. Esta partida se incrementó en 7% anual y en 2% semestral, lo que refleja una gestión prudente de los recursos disponibles. El efectivo y equivalentes de efectivo representan el 26% de los activos totales del Banco.



El Banco tiene una buena diversificación de sus fuentes de liquidez, al contar con depósitos en el Banco Central de Nicaragua (46%), caja (26%), depósitos en instituciones financieras (19%) y equivalentes de efectivo (9%). El 69% de estas disponibilidades se encuentran en moneda extranjera, lo que le permite atender sus obligaciones financieras en dicha moneda, que representan el 81% de los depósitos del público.

El indicador de liquidez ajustada¹, se registró en 17,4% a junio de 2023, el cual se redujo con respecto al año anterior, debido al aumento de mayor cuantía en términos absolutos de las obligaciones con el público sobre el incremento de las disponibilidades. A pesar de lo anterior, para el período en análisis el indicador se colocó por encima del promedio del sistema bancario (15,6%).

Respecto al indicador de activos líquidos ajustados entre obligaciones a la vista, este refleja la cobertura que les brindan los activos más líquidos a los pasivos con mayor necesidad de liquidez. A junio de 2023, dicho indicador se situó en 40,4%, lo que evidencia una disminución anual. Lo anterior se debe a que las obligaciones con el público crecieron más que los activos líquidos ajustados. Este indicador se ubicó por debajo del promedio del mercado, que fue de 47,7% en el mismo período.

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

Mismo comportamiento decreciente mostraron la relación de disponibilidades a captaciones del público (33,3%) y a cartera de crédito bruta (43,0%), asociado a los incrementos evidenciados en las últimas cuentas citadas. El Banco se ubicó por debajo del promedio de los bancos en ambos indicadores, que fueron de 33,7% y 44,0%, respectivamente.

Según la normativa vigente, el Banco debe calcular la Razón de Cobertura de Liquidez (RCL) para un horizonte de 30 días, que indica el porcentaje de los flujos netos de efectivo que puede cubrir con sus activos líquidos. Las instituciones financieras deben cumplir con una RCL igual o mayor al 100% de forma consolidada (moneda nacional y extranjera). A junio de 2023, el Banco registró una RCL de 293,1%, lo que demuestra que tiene una amplia capacidad para atender sus obligaciones financieras en un escenario adverso. SCR Nicaragua 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 exige a las entidades llevar un control sobre los plazos de vencimientos residuales contractuales de sus activos y pasivos, con el fin de anticipar sus futuras necesidades de liquidez. Además, las entidades deben simular un escenario de crisis de liquidez y definir la estrategia que adoptarían para hacerle frente a dicha situación.

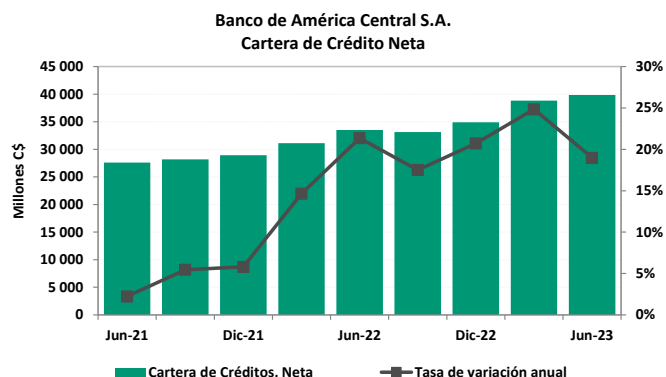
En el último año, el Banco también utilizó las inversiones como una herramienta para el manejo de la liquidez, las cuales se concentraron en Letras del Banco Central de Nicaragua y en Bonos del Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Estas inversiones son activos líquidos que le permiten al Banco obtener recursos rápidamente en caso de necesidad.

Indicadores de liquidez	BAC					SISTEMA
	Jun-22	Set-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Jun-23
Liquidez Ajustada	18,5%	15,2%	19,4%	14,1%	17,4%	15,6%
Disponibilidades / Activo Total	27,4%	29,1%	27,5%	23,9%	25,5%	23,9%
Activos Líquidos Ajust. / Oblig. a la Vista	46,2%	38,7%	48,7%	34,0%	40,4%	47,7%
Razón de cobertura de liquidez (RCL)	301,2%	308,0%	313,6%	274,1%	293,1%	N/A
Disponib. / Captaciones del Público	36,1%	38,8%	36,3%	31,3%	33,3%	33,7%
Disponib. / Cartera de Crédito Bruta	47,4%	50,6%	47,4%	38,9%	43,0%	44,0%

6.2.4. Riesgo de Crédito

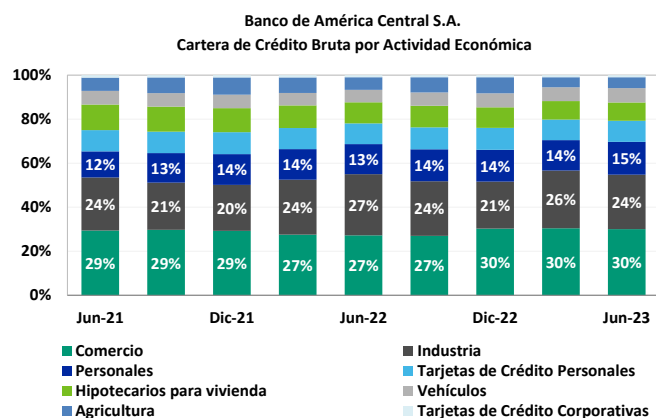
El Banco ha superado los efectos negativos de la crisis sociopolítica y la pandemia del COVID-19, y ha retomado una trayectoria de crecimiento sostenido. Desde el año 2022 hasta junio de 2023, el Banco ha registrado tasas de crecimiento anuales de dos dígitos en su cartera de crédito, lo que muestra una reactivación de la colocación de créditos después de un período de contracción y estancamiento por factores externos.

A junio de 2023, Banco de América Central registró una cartera de crédito neta de C\$39.863 millones (USD1.094 millones), lo que representa un incremento anual del 19% y semestral del 14%. Esta cifra ubica al Banco como el segundo mayor operador del Sistema Financiero Bancario en Nicaragua, con una participación de mercado del 26% en términos de cartera de crédito.

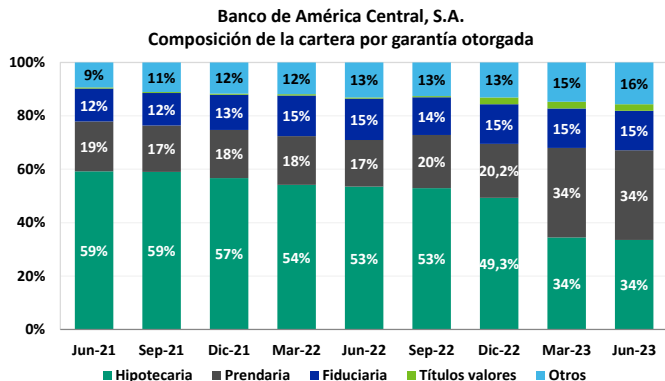


El Banco ha orientado históricamente su cartera al segmento corporativo, que al cierre del período analizado representaba el 59% del total del portafolio crediticio. Asimismo, el Banco ha asignado el 32% de su cartera al segmento de consumo, que comprende tarjetas de crédito y préstamos personales, y el 10% restante al segmento de vivienda. Esta composición se ha mantenido estable durante el último año.

La distribución por actividad económica de la cartera de crédito muestra una tendencia consistente y enfocada al sector productivo, liderado por las actividades comercial e industrial, que acumulan el 30% y el 24% del total, respectivamente. A continuación, se ubican las actividades personales con el 15%, las tarjetas de crédito personales con el 9%, la vivienda con el 8%, los vehículos con el 6% y la agricultura con el 5%, como las principales actividades.



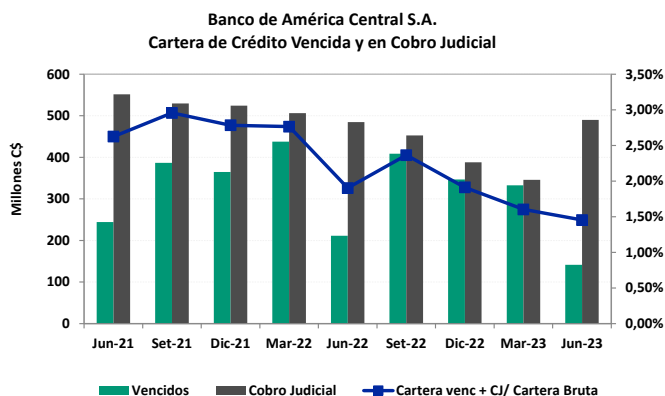
En cuanto al respaldo de los créditos otorgados por el Banco, a junio de 2023, el 67% del total estaba garantizado por bienes reales, tales como prendas (34%) e hipotecas (33%). El porcentaje restante contaba con el respaldo de un 15% de garantía fiduciaria, un 16% de otros tipos de garantía y un 2% de títulos valores.



La morosidad de la cartera bruta del Banco se situó en el 1,5%, a junio de 2023, lo que refleja una disminución sostenida en los últimos períodos (1,9% en junio de 2022). Este comportamiento se explica por la reducción anual y semestral de los créditos vencidos, que se ha logrado gracias a la gestión activa de cobranza y al seguimiento continuo a los créditos que realiza el Banco.

Al cierre del semestre, el indicador se mantiene ligeramente por encima del promedio del mercado (1,3%).

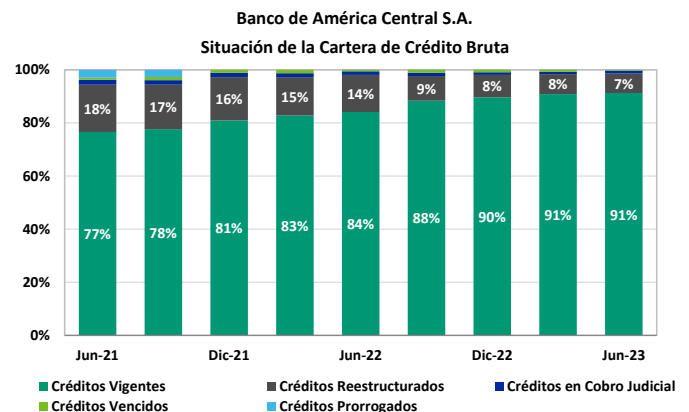
Los créditos vencidos y en cobro judicial sumaron C\$632 millones (USD17 millones) a junio de 2023, lo que implica una reducción anual del 9% y semestral del 14%. De este total, el 78% corresponde a la cartera en cobro judicial y el 22% restante a los créditos vencidos.



La morosidad ampliada², que incluye los créditos vencidos y los activos recibidos en recuperación de créditos, mostró una disminución anual similar a la del índice de morosidad, debido a la reducción de ambos componentes. Los créditos vencidos se redujeron en un 33% anual, mientras que los activos recibidos en recuperación de créditos se disminuyeron en un 44% anual. Estos últimos representan un porcentaje muy bajo de los activos totales (menos de un 0,01%).

La calidad de la cartera de crédito del Banco se refleja en la distribución de los saldos por categorías de riesgo, que muestra una predominancia de los créditos con riesgo normal (A y B), que representan el 95,4% del total al cierre del semestre analizado. Este porcentaje ha aumentado en 2,5 puntos porcentuales anualmente, lo que indica una mejora en el perfil de riesgo de los deudores. Por el contrario, los créditos con riesgo real, alto riesgo e irrecuperable (C, D y E) conforman solo el 4,6% del total, lo que evidencia una disminución anual y semestral de estas categorías.

La cartera de crédito del Banco se caracteriza por su alta proporción de créditos vigentes, que alcanzaron el 91% del total a junio de 2023. Este valor muestra un incremento de 7 puntos porcentuales respecto a junio de 2022, lo que revela una mejora en la capacidad de pago de los deudores. Por su lado, los créditos reestructurados representaron el 7% del total, lo que implica una disminución de 7 p.p. anualmente. Finalmente, los créditos vencidos y en cobro judicial sumaron el 1,5% del total. Cabe destacar que desde diciembre de 2021, el Banco no registra créditos prorrogados.



El Banco ha mantenido un nivel holgado de provisiones para cubrir el riesgo de crédito de su cartera, dicho riesgo se ha reducido por la gestión activa de cobranza y el seguimiento continuo a los créditos.

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

A junio de 2023, las provisiones ascendieron a C\$3.747 millones (USD103 millones), lo que representa un aumento anual del 15%, pero una estabilidad semestral. Las provisiones superan en 593% el monto de los créditos vencidos y en cobro judicial, lo que muestra una cobertura holgada y superior a la del sistema bancario nicaragüense, que tiene una cobertura de 378%.

Indicadores de cartera de crédito	BAC					SISTEMA
	Jun-22	Set-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Jun-23
Indice de Morosidad (Bruta)	1,9%	2,4%	1,9%	1,6%	1,45%	1,3%
Cobertura Créditos Improductivos	466,7%	398,2%	508,4%	547,8%	593,1%	377,7%
Cobertura Cartera de Créditos	8,9%	9,4%	9,7%	8,8%	8,6%	4,7%
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	15,9%	11,6%	10,4%	9,1%	8,7%	6,8%
Morosidad Ampliada	1,9%	2,4%	1,9%	1,6%	1,47%	1,5%

El Banco presenta una moderada a alta concentración de su cartera de crédito en los 25 mayores deudores, que representan el 40% del saldo bruto a junio de 2023. Este porcentaje ha aumentado anualmente, ya que en junio de 2022 era del 36%. El mayor deudor del Banco tiene una participación del 4% sobre la cartera bruta, y equivale al 10% del patrimonio. Este nivel de concentración se considera moderado, y se ubica por debajo del límite establecido por la normativa (30%). Sin embargo, el Banco mitiga el riesgo asociado a esta concentración mediante el respaldo de garantías reales, que son las más utilizadas por los deudores.

6.2.5. Riesgo de Gestión y Manejo

Los gastos administrativos del Banco BAC Nicaragua a junio de 2023 representaron el 56,7% de los gastos totales, lo que implica una disminución respecto al año anterior, cuando representaban el 58,2%. Esta disminución se debe a que los gastos totales crecieron en mayor proporción que los gastos administrativos, en un 18% y un 15% de forma anual, respectivamente. Sin embargo, el porcentaje de gastos administrativos sobre gastos totales se mantiene por encima del promedio del sistema bancario nicaragüense, que es del 52,4%.

La Entidad ha mejorado su rotación del gasto administrativo, que mide el número de veces que este gasto se recupera con el activo productivo, que son los créditos y las inversiones. A junio de 2023, la rotación del gasto administrativo fue de 18,3 veces, lo que significa un aumento respecto a junio de 2022, cuando fue de 17,7 veces. Este crecimiento anual se debe a que el activo productivo (+19%) creció más que el gasto administrativo (+15%). Además, la rotación del gasto administrativo del Banco supera al promedio del sistema bancario nicaragüense, que es de 17,9 veces. Esto indica que el Banco BAC Nicaragua tiene una mayor eficiencia operativa y una mejor gestión de sus recursos.

La relación de activo productivo y el pasivo con costo mide la capacidad del banco de generar ingresos con sus recursos propios y ajenos. A junio de 2023, el activo productivo superaba en 1,7 veces al pasivo con costo. Esta relación ha sido similar en los períodos anteriores, y se ubica por encima de la del sistema bancario nicaragüense, que es de 1,4 veces. Esto indica que el Banco BAC Nicaragua mantiene una adecuada asignación de los recursos y una mayor rentabilidad sobre el pasivo.

Indicadores de Gestion y Manejo	BAC					SISTEMA
	Jun-22	Set-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Jun-23
Gasto de Administración a Gasto Total	58,2%	55,8%	53,9%	55,8%	56,7%	52,4%
Rotación Gastos Administrativos	17,7	17,1	17,3	18,5	18,3	17,9
Activo Productivo / Pasivo con costo	1,5	1,5	1,5	1,6	1,7	1,4

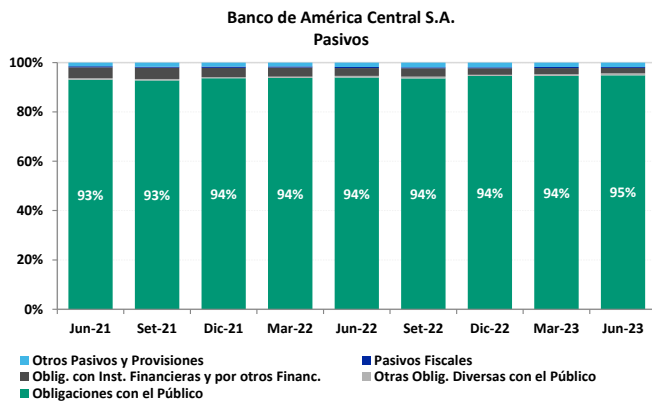
6.3. Fondo

A junio de 2023, el pasivo total asciende a la cifra de C\$58.840 millones (USD1.615 millones), lo que refleja un incremento anual del 16% y un aumento semestral del 11%. Estos cambios son atribuibles principalmente al incremento del 15% anual y del 5% semestral de las obligaciones con el público. Cabe destacar que el pasivo representa aproximadamente el 80% de las fuentes de financiamiento del Banco.

Las obligaciones con el público, que corresponden a los depósitos captados de los clientes, alcanzaron C\$55.616 millones a junio de 2023, lo que implica un crecimiento anual del 16% y semestral del 11%. Este crecimiento evidencia una recuperación respecto a períodos anteriores, cuando los depósitos se habían visto afectados por la crisis política y económica del país. El aumento de las obligaciones con el público se debe al incremento de los depósitos a la vista y de ahorro, tanto en moneda nacional como extranjera, que son los más demandados por los clientes por su liquidez y seguridad.

Por su parte, las obligaciones con entidades financieras contabilizan un monto de C\$1.307 millones, partida que exhibe una reducción de 19% en el último año y 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 95% por obligaciones con el público, seguido de obligaciones con instituciones financieras y otros pasivos y provisiones con una participación del 2% cada uno, 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.

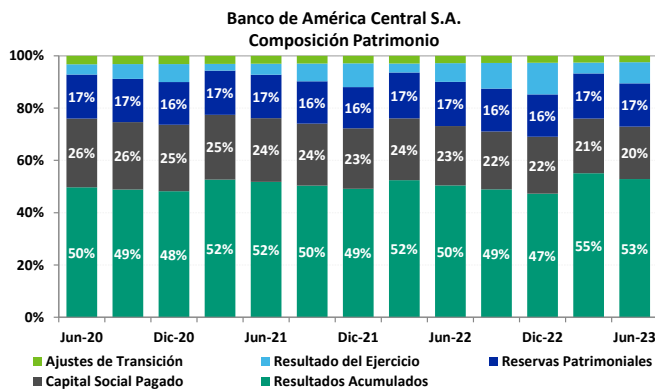


El Banco ocupa el segundo lugar en el mercado financiero bancario de Nicaragua, según el saldo de los depósitos captados del público, a junio de 2023. Este saldo representa el 27% del total de los depósitos del sistema financiero bancario. La composición de los depósitos del Banco BAC Nicaragua muestra una preferencia por los depósitos a la vista y los depósitos de ahorro, que representan el 45% y el 43% del total, respectivamente. Los depósitos a plazo tienen una participación del 12%, y los intereses sobre los depósitos representan menos del 1%.

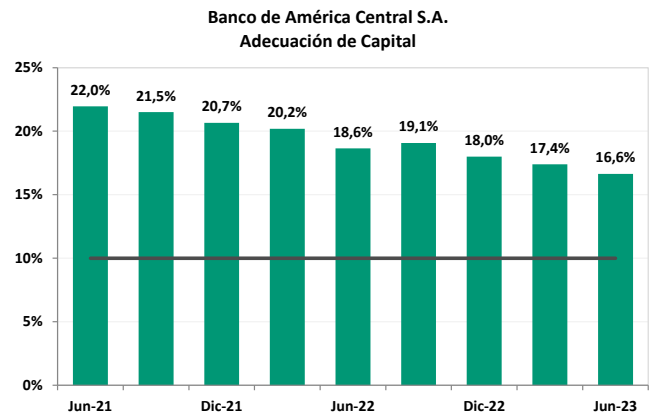
6.4. Capital

El patrimonio alcanzó C\$14.258 millones (USD391 millones) al finalizar el primer semestre del año 2023, lo que representa un crecimiento anual del 13% y un incremento semestral del 9%. Este desempeño se debió principalmente al aumento del resultado del período y de los resultados acumulados de ejercicios anteriores.

El patrimonio se compone principalmente de los resultados acumulados de ejercicios anteriores que representan el 43% del total, seguidos del capital social pagado que aporta el 20%, y las reservas patrimoniales que contribuyen con el 17%. Estas son las cuentas más relevantes dentro del patrimonio.



El Banco ha cumplido históricamente con el requisito legal de mantener un indicador de adecuación de capital superior al 10%. A junio de 2023, el mismo se situó en 16,6%, lo que evidencia una posición sólida del Banco en términos de solvencia. Sin embargo, se observa una disminución de 2,0 p.p. respecto al mismo período del año anterior, debido al mayor dinamismo de la cartera de crédito en el último año.



El Banco ha recurrido a un mayor endeudamiento para financiar su crecimiento, lo que se refleja en el aumento de la razón de endeudamiento y el apalancamiento financiero en el último año. Estos indicadores miden la proporción de los recursos ajenos frente a los recursos propios y el efecto de los recursos ajenos sobre la rentabilidad del patrimonio, respectivamente.

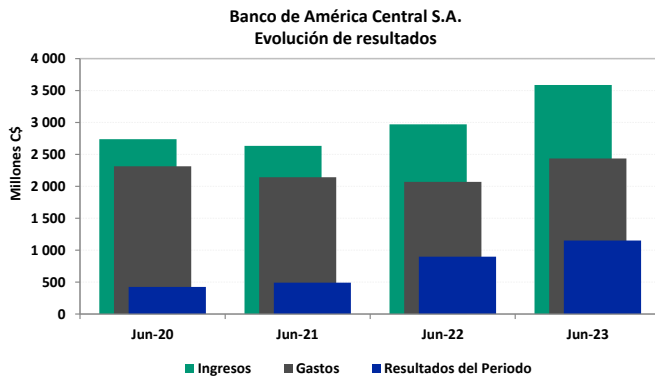
Sin embargo, el Banco mantiene una solidez patrimonial que le permite hacer frente a posibles pérdidas por créditos improductivos. Esto se evidencia en el indicador de vulnerabilidad de patrimonio, que relaciona la cartera de crédito improductiva con el patrimonio del Banco.

Este indicador muestra que el Banco cuenta con un amplio margen de patrimonio para cubrir eventuales contingencias que no estén protegidas por las provisiones contables.

Indicadores de capital	BAC					SISTEMA
	Jun-22	Set-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Jun-23
Adecuación de capital	18,64%	19,07%	18,00%	17,39%	16,64%	18,84%
Apalancamiento Financiero	5,37	5,24	5,56	5,75	6,01	5,31
Razón de Endeudamiento	5,20	5,15	5,42	5,39	5,75	5,60
Vulnerabilidad del Patrimonio	-20,27%	-19,82%	-22,90%	-22,21%	-21,85%	-10,84%

6.5. Rentabilidad

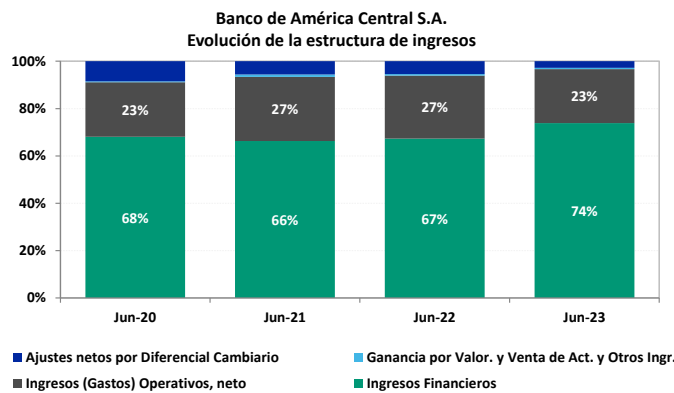
El Banco obtuvo una utilidad de C\$1.152 millones (USD32 millones) en el primer semestre del año 2023, lo que implica un crecimiento anual del 28%. Este resultado se explica por un aumento de los ingresos totales del 21%, impulsado principalmente por los ingresos financieros, que superó al incremento de los gastos totales del 18%.



Los ingresos totales del Banco ascendieron a C\$3.587 millones (USD98 millones) en el primer semestre del año 2023, lo que representa un crecimiento anual del 21%. Este aumento se debió principalmente a los ingresos financieros, que se incrementaron en un 33% anual, en línea con el dinamismo de la cartera de crédito. Los ingresos operativos también mostraron un crecimiento del 4% anual.

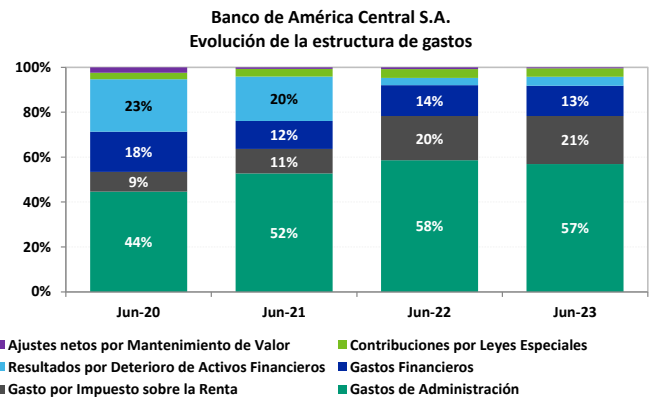
Los ingresos financieros constituyeron el 74% de los ingresos totales, seguidos por los ingresos operativos con el 23%, los ingresos por ajustes netos por diferencial cambiario con el 3% y otros ingresos con una participación marginal. Dentro de los ingresos financieros, la principal fuente fue la cartera de crédito, que aportó el 86% del total.

La Entidad ha mantenido una tasa activa global relativamente estable en los últimos dos años, con un promedio de 7,11% y una variación máxima de 1,3 p.p. Por el contrario, la tasa pasiva global ha mostrado una menor variabilidad, con un promedio de 1,19% y una variación máxima de 0,1 p.p.



Los gastos totales del Banco sumaron C\$2.435 millones (USD67 millones) en el primer semestre del año 2023, lo que implica un crecimiento anual del 18%. Este incremento se explica principalmente por el aumento de los gastos administrativos en un 15% (+19% otros gastos operativos, +11% en gastos por salarios y beneficios), los gastos por impuesto sobre la renta en un 29% y los gastos financieros en un 16%.

Los gastos administrativos representaron el 57% de los gastos totales, seguidos por los gastos por impuesto sobre la renta con el 21%, los gastos financieros con el 13% y los resultados por deterioro de activos financieros con el 4%. Estas fueron las partidas más significativas dentro de los gastos totales.



El Banco mostró una rentabilidad creciente en el primer semestre del año 2023, la cual supera al promedio del mercado. El retorno sobre el activo productivo se situó en 4,5%, lo que implica un aumento anual de 0,3 p.p. y una ventaja de 1,3 p.p. sobre el promedio del mercado (3,2%). Asimismo, el retorno sobre el patrimonio se ubicó en 16,8%, lo que representa un incremento anual de 2,4 p.p. y una diferencia de 3,2 p.p. sobre el promedio del mercado (13,6%). Estos resultados se explican principalmente por el aumento del resultado del período en el último año.

El Banco también mejoró su margen de intermediación, que mide la diferencia entre la rentabilidad media del activo productivo y el costo medio del pasivo. A junio de 2023, el margen de intermediación fue de 8,4%, lo que significa un aumento anual y semestral de 1,0 p.p. y 0,7 p.p., respectivamente. Además, superó al promedio del sistema bancario, que tuvo un margen de intermediación de 7,3%.

En el siguiente cuadro se presenta la evolución de los principales indicadores de rentabilidad de BAC Nicaragua y del sistema bancario en los últimos cinco trimestres.

Indicadores de Rentabilidad	BAC					SISTEMA
	Jun-22	Set-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Jun-23
Rentab. Media Activo Productivo	9,3%	9,8%	9,7%	10,4%	10,4%	10,5%
Costo Medio del Pasivo con Costo	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,1%	3,1%
Margen de Intermediación	7,3%	7,8%	7,7%	8,4%	8,4%	7,3%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	14,4%	13,4%	12,4%	17,0%	16,8%	13,6%
Retorno del activo productivo	4,2%	4,0%	3,6%	4,6%	4,5%	3,2%
Rendimiento por servicios	3,7%	3,8%	3,7%	3,4%	3,2%	2,4%

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 SCR Nicaragua fue actualizada ante el ente regulador en diciembre del 2017. SCR Nicaragua 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 SCR Nicaragua. SCR Nicaragua 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.

“SCR Nicaragua considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.”