

Banco de América Central, S.A. (Guatemala)

BAC Guatemala

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	AAA(gtm)
Corto Plazo	F1+(gtm)

Perspectiva

Largo Plazo	Estable
-------------	---------

Resumen Financiero

Banco de América Central, S.A. (Guatemala)

(GTQ miles)	31 dic 2015	31 dic 2014
Activo Total (USD millones)	2,339	901
Activo Total	17,920	6,844
Patrimonio Total	2,055	957
Utilidad Operativa	79	238
Utilidad Neta	57	200
Utilidades Integrales	57	200
ROAA Operativo (%)	0.67	3.71
ROAE Operativo (%)	5.29	27.45
Generación Interna de Capital (%)	2.79	20.93
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%)	15.61	22.08
Indicador de Capital Regulatorio (%)	16.83	23.73

Fuente: Estados financieros anuales auditados de BAC Guatemala.

Informes Relacionados

[Banco de Bogotá \(Noviembre 10, 2015\).](#)

[Perspectivas 2016: Bancos de Centroamérica y República Dominicana \(Diciembre 10, 2015\).](#)

[Guatemala \(Mayo 12, 2016\).](#)

Analistas

José Berrios
+503 2516 6612
jose.berrios@fitchratings.com

Rolando Martínez
+503 2516 6619
rolando.martinez@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Soporte de Banco de Bogotá: Las calificaciones asignadas a Banco de América Central, S.A. de Guatemala (BAC Guatemala) se fundamentan en la probabilidad alta de soporte que recibiría de Banco de Bogotá, S.A. (Banco de Bogotá), en caso necesario. La capacidad de soporte de este último se refleja en su calificación de riesgo de 'BBB+' en escala internacional por Fitch Ratings.

Fusión por Absorción de Bancor Concluida con Éxito: El 12 de diciembre de 2015, BAC Guatemala absorbió los activos y pasivos de Banco Reformador, S.A. (Bancor). Al concluir la fusión por absorción, el balance de BAC Guatemala creció 218%, alcanzando activos totales por USD2,345 millones. Estos representaron 6.9% del sistema bancario local, logrando que el banco se posicionara como el quinto más grande en la plaza, en términos de activos. Asimismo, la entidad nueva cuenta con una cartera más balanceada, al considerar la orientación diferente de las entidades fusionadas y una cobertura mayor a nivel nacional.

Rentabilidad Menor Afectada por Gastos de Integración: Al cierre de 2015, los ingresos y gastos de Bancor fueron reportados como utilidades acumuladas. BAC Guatemala alcanzó una rentabilidad buena, aunque menor a la de su promedio histórico. La orientación corporativa de Bancor y los costos mayores de fondeo presionaron el margen de interés neto (MIN) de BAC Guatemala. Asimismo, los gastos que produjo la fusión operativa de ambas entidades, afectaron en buena medida la última línea, pese a haber logrado un proceso de integración exitoso. En opinión de Fitch, BAC Guatemala tiene el potencial de fortalecer su rentabilidad en el corto y mediano plazo, ante el entorno económico estable y la integración potencial generada por la absorción de Bancor.

Calidad de Cartera Buena y Sostenible: El buen conocimiento de su sector se refleja en la calidad de activos apropiada del banco. Los estándares de originación adecuados, la política permanente de castigos de préstamos y procesos buenos de cobranza favorecieron su calidad de activos. En opinión de Fitch, BAC Guatemala sostendrá su calidad de activos sólida y cobertura de préstamos robusta en el mediano plazo, sin afectar la rentabilidad o capitalización del banco.

Posición Patrimonial Presionada por Crecimiento Inorgánico: El proceso de fusión por absorción de Bancor incluyó el aumento de capital de BAC Guatemala en 88.7%. No obstante, su posición patrimonial se estrechó significativamente, alcanzando un indicador de Capital Base según Fitch (FCC, por sus siglas en inglés) a activos ponderados por riesgo de 15.6% en diciembre de 2015. Fitch espera que dicho indicador se mantenga superior a 14.0% en el mediano plazo, favorecido por una generación interna de capital fortalecida y una calidad de activos buena.

Sensibilidad de las Calificaciones

Cambio en la Calificación de Banco de Bogotá: Bajas en las calificaciones de riesgo de BAC Guatemala provendrían de una caída material en la capacidad o disponibilidad de Banco de Bogotá para proveerle soporte, en caso de requerirlo.

Presentación de Estados Financieros

El presente informe se basa en los estados financieros para los períodos de 2011-2015, auditados por la firma Aldana González Gómez y Asociados, S.C., socios locales de KPMG, la cual no presentó salvedades en sus informes.

Los estados financieros fueron preparados de acuerdo con los principios contables establecidos por la superintendencia de Bancos de Guatemala, los cuales difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en varios aspectos.

El 12 de diciembre de 2015, BAC Guatemala absorbió las operaciones de su empresa hermana Bancor. Por lo anterior, los estados financieros auditados de BAC Guatemala, con cifras al 31 diciembre de 2015, incluyen los activos, pasivos y patrimonio de los once meses de operación de Bancor, previo a la absorción y no necesariamente son comparativos con los cierres fiscales anteriores.

Entorno Operativo

Guatemala tiene una calificación de 'BB' con Perspectiva Estable otorgada por Fitch. La calificación refleja la estabilidad macroeconómica, políticas disciplinadas, deuda pública baja y liquidez externa adecuada. Además, considera la base tributaria baja y debilidades estructurales, tales como índices bajos de desarrollo humano y gobernabilidad, respecto a otros países calificados en la categoría BB. En opinión de la agencia, las remesas familiares desde Estados Unidos y la baja en precio del petróleo fomentan la actividad económica. Fitch estima que el producto interno bruto (PIB) de Guatemala crecerá en alrededor de 3.9% anualmente en 2016 y 2017, impulsado principalmente por el consumo.

La calificadora opina que el sistema bancario guatemalteco tiene un potencial amplio de crecimiento, dada la baja penetración bancaria de Guatemala (préstamos brutos sobre PIB: 33.3% al cierre del 2015) y las perspectivas económicas estables. Fitch estima que este crecimiento se desacelerará hasta cerca de 9% en 2016; sin embargo, los riesgos por eventos políticos poco predecibles podrían afectar el potencial de crecimiento de los bancos. Prevé que el ROAA de los bancos se debilitará hasta alrededor de 1.5% en 2016.

La competencia fuerte, principalmente en el segmento corporativo, limita el crecimiento de préstamos en el corto plazo y el potencial de mejora en el MIN. Limitaciones de mejora en el margen también provendrían de la utilización mayor del fondeo institucional; no obstante, esto beneficia el calce de las operaciones en moneda extranjera. Esto mitiga parcialmente el riesgo, proveniente de la dolarización, de cerca de 40% de la cartera crediticia, en comparación con el riesgo de 17% de los depósitos.

La agencia estima que un deterioro en la calidad de activos de los bancos podría resultar en precios internacionales bajos de manera sostenida en los productos de exportación principales. Los sectores de agricultura y agronegocios son los más susceptibles. Sin embargo, es poco probable que este debilitamiento potencial erosione materialmente la buena calidad de los activos del sistema. Fitch opina que las métricas de capitalización bajas continuarán siendo una debilidad estructural para varios bancos del sistema, a causa de las presiones constantes en el MIN y la distribución de dividendos relativamente alta. Para 2016, Fitch espera una relación de capital a activos de 9.5%, similar a años previos, aún inferior al promedio regional.

La regulación financiera de Guatemala es apropiada y sigue mejorando gradualmente. Sin embargo, existen oportunidades importantes para cerrar la brecha con otros países centroamericanos, especialmente en materia de regulación bancaria y del mercado de capitales. Por su parte, la Ley de Tarjetas de Crédito, la cual habría tenido efectos importantes en la rentabilidad de las emisoras de tarjetas, fue suspendida provisionalmente por la Corte de Constitucionalidad de Guatemala el 31 de marzo de 2016.

Perfil de la Empresa

Proceso de Fusión Legal con Bancor Concluido

BAC Guatemala es un banco universal con una orientación fuerte hacia el financiamiento comercial. Asimismo, el banco es uno de los jugadores principales en el segmento de personas; especialmente, a través de tarjetas de créditos. En diciembre de 2015, absorbió los activos y pasivos de Bancor, luego de que, en 2013, Banco de Bogotá adquiriera 100% de las acciones de este último, continuando con el proceso de expansión regional iniciado en 2010.

Al concluir la fusión, el balance de BAC Guatemala creció 218%, alcanzando activos totales por USD2,345 millones. Estos representaron 6.9% del sistema bancario local, logrando que el banco se posicionara como el quinto más grande en la plaza, en términos de activos. Asimismo, la entidad nueva cuenta con una cartera más balanceada, al considerar la orientación diferente de las entidades

Metodología Relacionada

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Mayo 29, 2015\).](#)

fusionadas y una cobertura mayor a nivel nacional. Alcanza una red de 171 centros de servicio y 2,200 cajeros automáticos.

BAC Guatemala forma parte de una red regional que, con la marca BAC|Credomatic, integra bancos, emisoras de tarjetas de crédito y entidades de servicios financieros. Desde 2010, es propiedad de Banco de Bogotá, con calificación en escala internacional de 'BBB+' otorgada por Fitch. Este último es el segundo banco más grande de Colombia, con activos consolidados por USD48.6 mil millones a diciembre de 2015. La regulación local establece que los grupos financieros se organicen bajo el control común de una empresa constituida en Guatemala. En este sentido, BAC Guatemala es la empresa responsable del grupo financiero BAC|Credomatic en el país.

Administración

El consejo de administración de BAC Guatemala se conforma de seis directores titulares, uno de los cuales es independiente. La estructura de gobierno del banco está integrada con las estructuras corporativas regionales del grupo BAC|Credomatic. Este último posee direcciones regionales que supervisan y garantizan la ejecución de la estrategia en sus instituciones. Dichas direcciones actúan en las áreas de banca, tarjetas de crédito, finanzas, riesgo, cumplimiento, auditoría interna, recursos humanos, calidad, productividad y tecnología, responsabilidad social y asesoría jurídica.

La administración posee un grado alto de profundidad, estabilidad y experiencia. Asimismo, su trayectoria muestra una capacidad adecuada para superar condiciones adversas. La rentabilidad sostenida en períodos anteriores, la participación de mercado del banco e historial de calidad de activos sólida demuestra la buena capacidad de ejecución de la administración.

La estrategia de BAC Guatemala contempla alcanzar crecimientos moderados en todos los segmentos crediticios y fortalecer la relación con los clientes para alcanzar un nivel mayor de venta cruzada y generación de ingresos. Su franquicia sólida permitirá mantener la estructura de fondeo basada principalmente en depósitos del público y complementada con financiamientos de bancos corresponsales.

Apetito de Riesgo

Procesos de Control Adecuados

El apetito de riesgo de BAC Guatemala se considera moderado. En opinión de Fitch, el banco realiza una gestión de riesgo buena para sus operaciones, lo cual se refleja en sus procesos adecuados de control y en que cuenta con las herramientas y parámetros apropiados para otorgar y monitorear créditos. En su mayoría, estos últimos son dirigidos a un segmento relativamente más vulnerable a cambios en el ciclo económico. Asimismo, la entidad mantiene un crecimiento de cartera alineado a su generación interna de capital.

En opinión de Fitch, la exposición al riesgo de mercado de BAC Guatemala es baja. Este cuenta con las operaciones activas y las pasivas a tasas reajustables, lo que le permite adecuarlas al entorno de riesgos y liquidez. La exposición a riesgo cambiario es baja y se favorece del tipo de cambio relativamente estable del país. A diciembre de 2015, la posición larga en moneda extranjera representó 53.9% del patrimonio. El riesgo en su portafolio de inversiones es moderado y se asocia al del soberano guatemalteco con clasificación internacional otorgada por Fitch de 'BB' con Perspectiva Estable.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Calidad de Cartera Buena y Sostenible

Indicadores de Calidad de Cartera

(%)	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2012
Crecimiento de los Préstamos Brutos	195.72	0.10	15.37	21.12
Préstamos Mora + 90 Días/Préstamos Brutos	1.39	1.75	1.64	2.02
Reservas para Préstamos/Préstamos Mora + 90 Días	109.69	129.80	126.75	115.28
Préstamos Mora + 90 Días - Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	(0.84)	(2.32)	(2.23)	(1.59)
Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.11	2.07	1.83	1.85

Fuente: Fitch y BAC Guatemala.

La calidad crediticia de BAC Guatemala ha sido positiva frente al sistema desde 2008. La buena calidad de los activos ha sido producto del conocimiento bueno de su sector, procesos de deducciones de planillas para una parte de los préstamos de consumo, la política permanente de castigos de préstamos y buenos procesos de cobranza. Los préstamos corporativos están relativamente bien diversificados por sector económico, mientras que los préstamos personales se encuentran atomizados. El riesgo en su portafolio de inversiones es moderado y está asociado, en alrededor de 90%, al soberano guatemalteco con calificación internacional otorgada por Fitch de 'BB' y Perspectiva Estable.

La calidad de la cartera crediticia es buena. Los préstamos vencidos (+90 días) bajos representaron 1.4% de la cartera bruta a diciembre de 2015 (sistema: 1.4%), mientras la cartera reestructurada se mantuvo en niveles controlados y menores a 1.0%. La concentración por deudor es moderada. Las 20 exposiciones mayores por grupo económico representaron 21.9% del total de cartera (1.3 veces el patrimonio). Los mayores deudores corresponden a compañías guatemaltecas de trayectoria sólida que tradicionalmente han presentado un perfil financiero adecuado. En opinión de Fitch, BAC Guatemala sostendrá su calidad de activos sólida y cobertura de préstamos robusta en el mediano plazo, sin afectar la rentabilidad o capitalización del banco.

Ganancias y Rentabilidad

Rentabilidad Menor Afectada por Gastos de Integración

Indicadores de Rentabilidad

(%)	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2012
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	3.90	6.17	6.63	5.44
Gastos Operativos/Activos Promedio ^a	2.56	1.93	1.54	1.35
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio ^a	7.07	27.45	31.05	25.29
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio ^a	0.81	3.71	4.02	3.29

^a Nota: Para fines analíticos, Fitch ha ajustado el indicador excluyendo el efecto de la fusión con Bancor, con el fin de que sea comparable con períodos previos.

Fuente: Fitch y BAC Guatemala.

Al cierre de 2015, los indicadores de rentabilidad de la entidad fusionada fueron afectados contablemente, debido a que los ingresos y gastos de Bancor se incluyeron en las utilidades acumuladas y no en el estado de resultados. BAC Guatemala alcanzó una rentabilidad buena, aunque menor a su promedio histórico, como resultado de la fusión por absorción de Bancor. La orientación corporativa de este último y costos mayores de fondeo presionaron el MIN de BAC Guatemala. Asimismo, los gastos que produjo la fusión operativa entre ambas entidades afectaron en buena medida la última línea, pese a haber logrado un proceso de integración exitoso.

Los ingresos financieros de BAC Guatemala permanecen vinculados principalmente a los márgenes del negocio de intermediación financiera, los cuales contribuyen con cerca de 70% del total de ingresos operativos. Similar a sus pares locales, la diversificación de los ingresos de BAC Guatemala es limitada. Fitch estima que el MIN y la mezcla de ingresos no tendrán cambios

materiales en el futuro previsible, dada la estrategia del banco, la cual incluye el crecimiento uniforme en todos los segmentos de la estructura de cartera actual.

En 2015, la institución presentó niveles de eficiencia moderados, de manera desfavorable frente a su promedio histórico. Los gastos de personal y de operación representaron 2.6% de los activos totales a diciembre de 2015 (2012–2014: 1.6%). La agencia prevé que, en el corto plazo, la carga operativa se mantendrá en los niveles actuales; sin embargo, estima que, a medida que la entidad logre sus proyecciones de volumen de negocios y alcance una integración potencial luego de la fusión, se observarán mejoras graduales en la eficiencia administrativa.

La buena calidad de cartera de ambas instituciones previo al anuncio de la fusión se mantiene sin cambios. Esto se refleja en un gasto por provisiones bajo durante 2015, el cual representa menos de 2.0% de los activos del banco. La cobertura sólida de reservas, en conjunto con los préstamos vencidos menores, reducen las presiones en este tipo de gasto para el mediano plazo.

En opinión de Fitch, BAC Guatemala tiene la posibilidad de fortalecer su rentabilidad en el corto y mediano plazo, ante el entorno económico estable y la integración potencial generada por la absorción de Bancor. No obstante, en dicho escenario, la rentabilidad aún permanecería inferior al promedio histórico del banco, derivado de los márgenes relativamente más estrechos a consecuencia de una participación mayor de cartera corporativa en su balance.

Capitalización y Apalancamiento

Patrimonio Presionado luego de Crecimiento Inorgánico

Indicadores de Capitalización (%)	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2012
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	15.61	22.08	20.76	20.77
Capital Elegible/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.25	13.98	13.74	12.56
Indicador de Capital Regulatorio	16.83	23.73	22.33	16.69

n.a.: no aplica.
Fuente: BAC Guatemala.

El proceso de fusión por absorción de Bancor incluyó el aumento del capital de BAC Guatemala, por un valor cercano a GTQ966 millones, reflejando un incremento de 88.7%. No obstante, la posición patrimonial del banco se estrechó significativamente, alcanzando un indicador de FCC a activos ponderados por riesgo de 15.6% a diciembre de 2015 (2011–2014: 21.9%), porcentaje cercano al promedio del sistema bancario guatemalteco de 13.4% a la misma fecha. El reparto de dividendos ha sido históricamente cercano a 50% de los resultados del período y se estima que continuará así en el futuro previsible.

El indicador de capital regulatorio se beneficia de la emisión de deuda subordinada por un monto de GTQ46.5 millones. Sin embargo, estos instrumentos no computan dentro de los cálculos de capital de Fitch por tener la capacidad suficiente de absorción de pérdidas, según la metodología de la agencia. Esta espera que el FCC se mantenga superior a 14.0% en el mediano plazo, favorecido por una generación interna de capital adecuada y una calidad de activos buena.

Fondeo y Liquidez

Fondeo Estable y de Costo Bajo

Indicadores de Liquidez (%)	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2012
Préstamos/Depósitos de Clientes	89.58	76.60	85.29	79.91
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo derivados)	90.39	96.95	96.70	95.17

n.a.: no aplica.
Fuente: BAC Guatemala.

BAC Guatemala mantiene una base de depositantes amplia, estable y de bajo costo con depósitos equivalentes a 90.4% del total de fondeo, la cual es facilitada por el posicionamiento bueno de su franquicia y en los negocios de medios de pago. La mezcla de depósitos y el costo de fondeo se benefician de la participación amplia de depósitos a la vista (65.1% del total de depósitos), aunque inferior a su promedio de 2011-2014 de 76.4%, luego de la fusión por absorción de Bancor. La base de depósitos diversificada se refleja en la baja concentración de la misma entre los 20 mayores depositantes (9.7% del total de depósitos).

Este fondeo se ha complementado con líneas de crédito otorgadas por una base amplia de instituciones financieras (9.1% del pasivo total) y con una deuda subordinada otorgada por Banco de Guatemala por GTQ46.5 millones (USD6.1 millones) con vencimiento en 2019, originada después de la fusión con Bancor. Estas fuentes adicionales favorecen la diversificación de fondeo y el calce de plazos. Según la metodología de Fitch, aunque las deudas subordinadas inciden de manera positiva en la suficiencia patrimonial regulatoria, no se contabilizan como capital.

Liquidez Adecuada para la Naturaleza de sus Operaciones

La posición de liquidez del banco es adecuada, pero menor que sus niveles históricos. A diciembre de 2015, los activos líquidos representaron 26.9% de los activos totales y 34.3% de sus depósitos (promedio 2011-2014: 33.7% y 41.6%, respectivamente). La liquidez del banco se beneficia de la buena estabilidad de los depósitos, la realización fácil de sus activos líquidos y el corto plazo de sus operaciones, las cuales brindan un margen suficiente para manejar cómodamente su liquidez. A la vez, se favorece del soporte potencial que podría recibir, directa o indirectamente, de Banco de Bogotá, en caso de necesario.

Soporte

Calificaciones Fundamentadas en Soporte de Banco de Bogotá

La agencia considera que la fuente principal de soporte, si fuese requerido, provendría de su accionista Banco de Bogotá. Este está calificado por Fitch para el largo plazo y en moneda extranjera en 'BBB+' con Perspectiva Estable en escala internacional.

Soporte es la opinión de la calificadoradora sobre la capacidad y propensión potencial de la casa matriz (Banco de Bogotá) para apoyar financieramente a BAC Guatemala, en caso necesario. La habilidad o capacidad de proveer apoyo se debe a la calificación de riesgo de Banco de Bogotá, mientras que la propensión para brindar soporte es un juicio realizado por la agencia que se basa en discusiones con la entidad y su casa matriz.

Banco de América Central, S.A. (Guatemala)

Estado de Resultados

(GTQ millones)	31 dic 2015		31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	62.1	475.5	440.3	402.7	296.8	270.7
2. Otros Ingresos por Intereses	3.7	28.6	24.1	30.5	22.3	32.6
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	65.8	504.1	464.4	433.2	319.1	303.3
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	21.4	163.9	138.9	121.0	94.4	72.3
6. Otros Gastos por Intereses	1.0	7.6	7.1	10.3	11.9	12.6
7. Total Gastos por Intereses	22.4	171.5	146.0	131.3	106.3	84.9
8. Ingreso Neto por Intereses	43.4	332.6	318.4	301.9	212.8	218.4
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	(0.1)	(1.1)	8.3	2.3	7.6	6.6
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	(5.0)
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	9.0	68.7	65.5	50.8	41.6	15.6
14. Otros Ingresos Operativos	8.9	68.4	56.9	39.5	36.1	50.4
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	17.8	136.0	130.7	92.6	85.3	67.6
16. Gastos de Personal	25.8	197.3	86.9	71.7	59.7	49.2
17. Otros Gastos Operativos	15.9	121.8	36.4	18.3	9.2	10.6
18. Total Gastos Operativos	41.7	319.1	123.3	90.0	68.9	59.8
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	19.5	149.5	325.8	304.5	229.2	226.2
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	10.3	79.0	88.2	69.9	60.9	44.8
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
23. Utilidad Operativa	9.2	70.5	237.6	234.6	168.3	181.4
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	0.8	6.0	7.7	1.3	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	0.2	1.2	2.6	1.6	0.0	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de Deuda Propia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	(0.1)	0.2	(0.8)	(0.1)
29. Utilidad Antes de Impuestos	9.8	75.3	242.6	234.5	167.5	181.3
30. Gastos de Impuestos	2.3	18.0	42.3	31.8	21.0	18.6
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	7.5	57.3	200.3	202.7	146.5	162.7
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/(Pérdida) en Otros Ingresos Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Integral de Fitch	7.5	57.3	200.3	202.7	146.5	162.7
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	7.5	57.3	200.3	202.7	146.5	162.7
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	81.6	83.4	95.7
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio	USD1 = GTQ7.66000		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
			GTQ7.59550	GTQ7.85210	GTQ7.89490	GTQ7.80660

n.a.: no aplica.

Fuente: BAC Guatemala.

Banco de América Central, S.A. (Guatemala)

Balance General

(GTQ millones)	31 dic 2015		31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	211.0	1,616.3	1,274.6	1,230.8	1,187.8	1,130.8
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	232.8	1,783.6	1,231.0	1,022.3	967.6	826.4
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	1,199.2	9,185.7	1,750.3	1,998.7	1,529.9	1,085.5
5. Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
6. Menos: Reservas para Préstamos	25.0	191.3	96.7	88.6	86.0	89.5
7. Préstamos Netos	1,618.1	12,394.3	4,159.2	4,163.2	3,599.3	2,953.2
8. Préstamos Brutos	1,643.0	12,585.6	4,255.9	4,251.8	3,685.3	3,042.7
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 Días Incluidos Arriba	22.8	174.4	74.5	69.9	74.6	68.8
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	60.1	460.3	727.8	297.7	0.0	n.a.
2. Repos y Colaterales en Efectivo	17.7	135.7	68.4	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y a Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	155.2	1,189.2	231.9	627.0	699.4	108.8
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	87.3	668.5	380.0	n.a.	n.a.	513.3
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	6.6	50.2	0.4	0.4	0.4	n.a.
8. Otros Títulos Valores	1.3	10.3	n.a.	n.a.	0.3	0.4
9. Total Títulos Valores	268.1	2,053.9	680.7	627.4	700.1	622.5
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	68.0	521.0	193.1	242.0	84.4	523.4
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	1,946.3	14,908.5	5,567.7	5,088.3	4,299.4	3,575.7
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	326.9	2,503.9	1,123.6	895.7	1,326.4	1,027.8
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	14.8	113.4	5.7	13.4	8.0	11.0
4. Activos Fijos	21.6	165.3	n.a.	n.a.	0.0	0.0
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	5.7	43.3	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	24.2	185.4	147.1	103.8	92.4	92.4
11. Total Activos	2,339.4	17,919.8	6,844.1	6,101.2	5,726.2	4,706.9
		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
Tipo de Cambio		GTQ7.66000	GTQ7.59550	GTQ7.85210	GTQ7.89490	GTQ7.80660

n.a.: no aplica.

Fuente: BAC Guatemala.

Banco de América Central, S.A. (Guatemala)

Balance General

(GTQ millones)	31 dic 2015		31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	929.2	7,117.4	3,692.2	3,224.7	3,103.8	2,754.2
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	266.1	2,038.0	496.5	415.9	340.2	283.8
3. Depósitos a Plazo	638.9	4,894.0	1,367.5	1,344.6	1,168.0	644.4
4. Total Depósitos de Clientes	1,834.1	14,049.4	5,556.2	4,985.2	4,612.0	3,682.4
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	146.3	1,120.5	52.1	6.8	188.4	1.4
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	1,980.4	15,169.9	5,608.3	4,992.0	4,800.4	3,683.8
9. Obligaciones Senior a más de un Año	42.7	327.3	122.6	163.2	45.9	223.4
10. Obligaciones Subordinadas	6.1	46.5	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondo a Largo Plazo	48.8	373.8	122.6	163.2	45.9	223.4
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondo	2,029.2	15,543.7	5,730.9	5,155.2	4,846.3	3,907.2
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	2.5	19.5	7.1	6.6	5.5	4.6
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	1.6	11.9	0.5	0.5	0.5	0.5
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	37.9	290.0	148.6	100.6	154.8	126.5
10. Total Pasivos	2,071.2	15,865.1	5,887.1	5,262.9	5,007.1	4,038.8
F. Capital Híbrido						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio						
1. Capital Común	264.3	2,024.2	957.0	838.3	719.1	668.1
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OII	4.0	30.5	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Total Patrimonio	268.2	2,054.7	957.0	838.3	719.1	668.1
7. Total Pasivos y Patrimonio	2,339.4	17,919.8	6,844.1	6,101.2	5,726.2	4,706.9
8. Nota: Capital Base según Fitch	262.6	2,011.4	957.0	838.3	719.1	668.1
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
Tipo de Cambio		GTQ7.66000	GTQ7.59550	GTQ7.85210	GTQ7.89490	GTQ7.80660

n.a.: no aplica.

Fuente: BAC Guatemala.

Banco de América Central, S.A. (Guatemala)

Resumen Analítico

(%)	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	6.71	10.33	10.33	9.00	9.57
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	1.95	2.67	2.57	2.32	1.95
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.91	8.99	9.52	8.16	8.80
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	1.91	2.72	2.66	2.47	2.11
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	3.90	6.17	6.63	5.44	6.34
6. Ingresos Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	2.98	4.46	5.10	3.88	5.04
7. Ingresos Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	3.90	6.17	6.63	5.44	6.34
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	29.02	29.10	23.47	28.61	23.64
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	68.10	27.45	22.81	23.11	20.91
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	3.02	1.93	1.54	1.35	1.26
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	11.22	37.63	40.30	34.44	37.65
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	1.42	5.09	5.22	4.48	4.78
6. Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	52.84	27.07	22.96	26.57	19.81
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	5.29	27.45	31.05	25.29	30.19
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.67	3.71	4.02	3.29	3.83
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.55	5.48	5.81	4.86	6.51
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	4.30	23.14	26.83	22.01	27.08
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.54	3.13	3.48	2.87	3.44
3. Ingreso Integral de Fitch/Patrimonio Promedio	4.30	23.14	26.83	22.01	27.08
4. Ingreso Integral de Fitch/Activos Totales Promedio	0.54	3.13	3.48	2.87	3.44
5. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio + Activos Titularizados Administrados Promedio	23.90	17.44	13.56	12.54	10.26
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	0.44	4.62	5.02	4.23	5.84
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	15.61	22.08	20.76	20.77	23.96
2. Capital Elegible según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.25	13.98	13.74	12.56	14.19
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	16.83	23.73	22.33	16.69	20.14
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio/Activos Totales	11.47	13.98	13.74	12.56	14.19
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	40.26	56.93	58.82
9. Utilidad Neta – Dividendos en Efectivo/Patrimonio Total	2.79	20.93	14.45	8.77	10.03
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	161.83	12.18	6.55	21.66	(2.16)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	195.72	0.10	15.37	21.12	11.72
3. Préstamos Mora + 90 días/Préstamos Brutos	1.39	1.75	1.64	2.02	2.26
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	1.52	2.27	2.08	2.33	2.94
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Mora + 90 días	109.69	129.80	126.75	115.28	130.09
6. Préstamos Mora + 90 días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(0.82)	(2.32)	(2.23)	(1.59)	(3.10)
7. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.11	2.07	1.79	1.85	1.58
8. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	1.64	1.43
9. Préstamos Mora + 90 días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	2.27	1.88	1.95	2.24	2.61
F. Fondeo					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	89.58	76.60	85.29	79.91	82.63
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo Derivados)	90.39	96.95	96.70	95.17	94.25

n.a.: no aplica.

Fuente: BAC Guatemala.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2016 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.