

BANCO DE AMÉRICA CENTRAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Informe Mantenimiento de Calificación de Riesgo

Sesión Ordinaria: N° 4012020

Fecha de ratificación: 26 de marzo del 2020.

Información financiera: no auditada a setiembre 2019 y auditada a diciembre 2019.

Contactos: Nancy Rodríguez Bejarano Analista Senior
Marcela Mora Rodríguez Analista Senior

nrodriguez@scriesgo.com
mmora@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de Banco de América Central, S.A. y subsidiarias, con información no auditada a setiembre y diciembre 2019.

BANCO DE AMÉRICA CENTRAL, S.A.						
Calificación Anterior			Calificación Actual*			
	Córdobas	Moneda extranjera	Perspectiva	Córdobas	Moneda extranjera	Perspectiva
Largo Plazo	scr AA+ (NIC)	scr AA+ (NIC)	Negativa	scr AA+ (NIC)	scr AA+ (NIC)	Estable
Corto Plazo	SCR 1 (NIC)	SCR 1 (NIC)	Negativa	SCR 1 (NIC)	SCR 1 (NIC)	Estable

*La calificación varió con respecto a la anterior.

Explicación de la calificación otorgada¹:

La calificación **scr AA (NIC)** se otorga a aquellas: "Emisor y/o emisiones con muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. No se vería afectada en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Muy Bueno".

Por su parte, la calificación **SCR 1 (NIC)** se otorga a aquellas "Emisor y/o emisiones a Corto Plazo que tienen la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados. Sus factores de riesgo no se verían afectados ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Excelente."

Perspectiva Negativa: Se percibe una alta probabilidad de que la calificación desmejore en el mediano plazo.

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.

2. PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	Dic.18	Jun.19	Dic.19	Sistema Bancario
Total activos (millones \$)	1.485,30	1.441,96	1.431,18	6.511,61
Índice de morosidad	2,71%	4,29%	3,13%	3,00%
Disponib./ Capt. Público	43,43%	60,90%	59,93%	45,60%
Adecuación de capital	18,59%	21,70%	22,14%	21,87%
Margen de intermediación	8,16%	10,05%	9,31%	7,42%
Rendimiento s/el patrimonio	13,89%	8,57%	10,00%	8,55%

3. FUNDAMENTOS

La calificación otorgada a Banco de América Central, S.A. y subsidiarias se fundamenta en los aspectos que se detallan a continuación:

FORTALEZAS

- El soporte de marca por su pertenencia a BAC Credomatic, consolidado grupo financiero regional.
- Destacada posición como uno de los bancos más robustos de la plaza bancaria.
- Fuerte capacidad competitiva en varios segmentos y productos.
- Adecuada estructura de fondeo.
- La capitalización y reservas otorgan buena capacidad para absorber pérdidas.
- Controlada exposición de la estructura financiera al riesgo de tasas de interés.
- Sólida posición de liquidez a corto plazo.

"La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia General de Valores, Bolsas de Valores y puestos representantes"

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

RETOS

- Continuar con los planes de acción que les permitan disminuir, en la medida de lo posible, los efectos negativos que surjan de la crisis económica, política y social de Nicaragua.
- Administrar la contracción de la estructura financiera dada la coyuntura actual de Nicaragua.
- Gestionar la cartera de modo que se mitigue en la medida de lo posible los efectos del deterioro de la misma.
- Mayor dispersión de los principales deudores.
- Continuar con la reactivación en la captación de recursos por medio de depósitos del público.
- Estimular el crecimiento de la cartera crediticia, sin que ello implique un aumento de la exposición al riesgo de crédito y a un deterioro de la cartera.

OPORTUNIDADES

- Mayor bancarización entre la población nicaragüense.
- Desarrollo de nuevos productos financieros y no financieros al servicio de los clientes.

AMENAZAS

- Actual crisis sociopolítica en Nicaragua.
- Crecimiento de la oferta de productos financieros por parte de la banca informal.
- Situación económica mundial.
- Repercusiones sobre el Sistema Financiero Nacional que puedan tener las sanciones impuestas por los Estados Unidos a funcionarios gubernamentales.
- Efectos adversos tanto en la economía local como global ante la propagación del COVID-19.

SCRiesgo cambia la perspectiva de Negativa a Estable ante la gestión que ha realizado la entidad a pesar de enfrentarse a un entorno adverso dada la crisis sociopolítica que afronta el país desde abril 2018. Aun cuando no se ha logrado alcanzar una solución al conflicto y las proyecciones de crecimiento para el país han sido cifras negativas para el 2019 y años venideros, se ha logrado observar una relativa estabilidad a nivel social y económica que le ha permitido a los diferentes sectores del país continuar y normalizar hasta cierta medida sus operaciones.

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

Futuras modificaciones en la calificación y/o la perspectiva quedarán sujetas a una mayor afectación a nivel financiero de los resultados y los principales indicadores de la entidad. Asimismo, SCRiesgo le dará seguimiento a la afectación que

pueda tener la economía y la entidad en particular ante el COVID-19.

4. ENTORNO MACROECONOMICO

4.1. Balance y Perspectivas Globales

De acuerdo con lo indicado por el Fondo Monetario Internacional (FMI), en su informe “Actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial” publicado en octubre del 2019, la expansión mundial se ha debilitado, estimando un crecimiento global de 2,9% en el 2019, con un repunte a 3,3% en el 2020 y 3,4% en el 2021.

Dentro de los factores de riesgo destacan las crecientes tensiones geopolíticas, en particular entre Estados Unidos e Irán, que podrían perturbar la oferta mundial de petróleo y debilitar la inversión empresarial, así como el deterioro de las relaciones económicas entre Estados Unidos y sus socios comerciales, entre otros.

En el caso de América Latina, se han presentado desaceleraciones en varias economías, como en el caso de México (por diversos aspectos, entre los que se puede mencionar la debilidad de inversión) y de la revisión a la baja del pronóstico de crecimiento de Chile (país que se ha visto afectado por la tensión social). El FMI proyecta que el crecimiento de la región sea de 1,6% en 2020 y 2,3 en 2021.

Por su parte, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), prevé que América Latina y el Caribe mantengan una trayectoria de desaceleración, para lo cual indica que la región crecería en promedio un 0,1% en su conjunto en el 2019, mientras que para el 2020 prevé un crecimiento de 1,3%, recalcando que el período comprendido entre el 2014 y el 2020 sería el de menor crecimiento económico de la región en los últimos 40 años.

4.2. Situación Actual de Nicaragua

Nicaragua se encuentra atravesando la crisis política y socioeconómica más profunda de los últimos 30 años, situación que se inició en abril del 2018 con protestas por la reforma al Seguro Social, misma que el Gobierno decide dejar sin efecto por la presión ejercida por diversos sectores.

A raíz de la crisis, la comunidad internacional ha establecido sanciones al país. Estados Unidos ha puesto en marcha mecanismos para sancionar a funcionarios y empresas ligadas al Gobierno de Nicaragua. Por su parte, la Organización de Estados Americanos (OEA) ha exigido el cese de los actos de violencia e intimidación y Canadá congeló los 15 millones de dólares anuales de ayuda al país en abril del 2019 debido al

Página 2 de 13

deterioro de la situación de Derechos Humanos, además de algunas sanciones individuales.

En cuanto a la Unión Europea, ésta continúa a la expectativa de los avances en las negociaciones en el país para decidir si emite o no algún tipo de sanción. No obstante, en octubre de 2019 adoptó un marco para imposición de sanciones específicas e individuales a entidades o personas consideradas como responsables de violaciones a los Derechos Humanos, entre otros aspectos.

Por otro lado, un grave problema que enfrenta el país es el atraso en la publicación de información oficial por medio de las autoridades públicas competentes. Lo anterior dificulta el seguimiento de la situación económica y social del país con respecto a indicadores claves.

Adicionalmente, el país enfrenta otra fuerte amenaza ante la rápida propagación del COVID-19; situación que a la fecha ya ha tenido consecuencias económicas en los países más afectados. Recientemente se han podido observar caídas importantes en las bolsas mundiales asociadas a las medidas preventivas contra el coronavirus. Asimismo, el virus calificado como pandemia por la OMS (Organización Mundial de la Salud) está provocando pánico en los mercados financieros y amenaza con provocar una recesión a nivel global.

La reducción de la producción ante el cierre de empresas como medida mitigadora ante la propagación del virus, así como la reducción en el consumo y en el turismo provocarán una afectación importante en diferentes sectores de las economías a nivel mundial y Nicaragua no será la excepción.

4.3. Actividad económica

En cuanto a la actividad económica, el Banco Central de Nicaragua (BCN), a inicios del año 2019, estimó que para este período la tasa de decrecimiento del PIB ascendería a 4,5%, la cual pasaría al 0,5% para el 2020.

Conviene señalar que el Banco Mundial estimó que en el 2019 la desaceleración de la economía sería del 5% y de 0,5% para el 2020. En ese mismo sentido, la CEPAL sitúa el decrecimiento en -5,3% y -1,4% para los años 2019 y 2020, respectivamente.

4.4. Comercio Exterior

Con base en el último dato disponible, a abril del 2019, se presentaba un déficit acumulado en la balanza comercial de USD636 millones, disminuyendo alrededor de 37,5% con respecto al déficit acumulado registrado al mismo período del año anterior.

4.5. Finanzas Públicas

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

Para ese período, el total de la deuda pública estaba compuesto en un 87,1% de deuda del sector público con acreedores externos (USD5.987,6 millones) y en un 12,9% restante correspondía a deuda interna (USD884,6 millones).

En cuanto a la composición por deudor, el 69,9% de la deuda pública correspondía al Gobierno Central, seguido por el 29,3% del Banco Central y el resto del Sector Público (0,8%). Además, de acuerdo con datos del BCN, para el primer semestre del 2019 la razón de la deuda total a PIB pasó a ser de 53,4%.

4.6. Moneda y finanzas

Según el BCN, en diciembre del 2019 se registró una acumulación de Reservas Internacionales Netas (RIN) de USD46,9 millones. Este resultado obedece principalmente a la entrada de recursos externos del Sector Público No Financiero (SPNF) (USD63,4 millones), y a la venta neta de divisas por parte del BCN (USD44 millones). Lo anterior, fue parcialmente contrarrestado por el pago de servicio de deuda externa (USD42,5 millones).

Según los últimos datos disponibles en el BCN, a julio del 2019, los activos del Sistema Financiero Nacional (SFN) registraron C\$222.633 millones, mostrando una reducción interanual de 12,9%. La cartera de crédito disminuyó un 19,8%, mientras que las inversiones disminuyeron interanualmente en un 23,9%.

Respecto a los indicadores de calidad de cartera, a julio del 2019, se observa que la cartera en riesgo fue de un 11,3% y la cartera vencida menos provisiones entre el patrimonio fue de -6,1%. Además, el indicador de morosidad de la cartera se ubicó en 4,2%.

En cuanto a los pasivos, estos presentaron una reducción del 19,1% de forma interanual, mientras que el patrimonio creció en 27,4% a julio del 2019 de manera interanual.

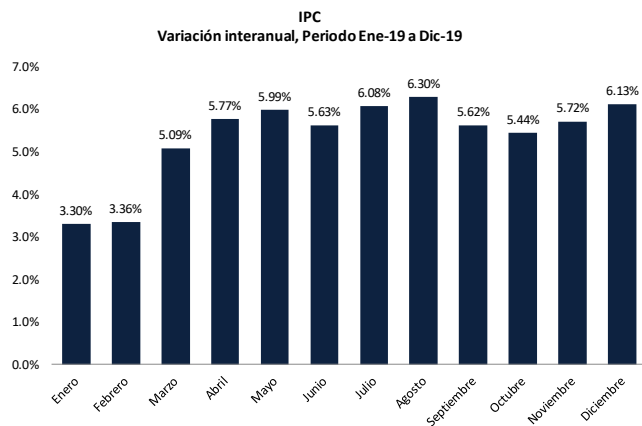
El SFN reflejó un prudente manejo de la liquidez de la banca, a julio del 2019, siendo el indicador de cobertura de disponibilidades sobre las obligaciones con el público en 48,7% (46,3% en junio del 2019). Cabe destacar que el nivel de liquidez observado en el SFN es el más alto en la región CARD, donde la media para estos países a junio de 2019 (último dato disponible) fue de 21,6%, según datos de la SECMCA.

A julio del 2019, la principal fuente de fondeo correspondió a las obligaciones con el público, las cuales cayeron 16,9% de forma interanual, asociado con la incertidumbre generada por crisis sociopolítica que provocó un incremento en la demanda de dinero en efectivo por parte del público. Según divisa, los depósitos en moneda extranjera representaron el 72,9% del total; por su parte, las obligaciones con el exterior equivalieron un 26,5% de las obligaciones totales.

En cuanto a la tasa de interés activa promedio ponderada del Sistema Financiera Nacional, en diciembre del 2019 se ubicó en 11,41%, representando una disminución de 195 puntos base con respecto a diciembre del 2018. Asimismo, la tasa pasiva cerró en 4,78% en diciembre 2019, lo cual significó un aumento de 169 puntos base con respecto a diciembre del año anterior.

4.7. Precios, salarios y ocupación

La inflación acumulada a diciembre del 2019 fue de 6,13% (3,89% en diciembre del 2018), crecimiento determinado principalmente por el comportamiento de algunos bienes y servicios de las divisiones de alimentos y bebidas no alcohólicas; bienes y servicios diversos; alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles; restaurantes y hoteles; y bebidas alcohólicas y tabaco.



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN

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

Por su parte, FUNIDES estimó que la tasa de desempleo abierta del país sería de un 7% a diciembre del 2019, la cual pasaría a ser de 7,3% en el 2020, lo que implicaría la existencia de 10.000 nuevos desempleados y reflejaría un total de 237.000 personas en esa condición para el 2020.

4.8. Calificación de Riesgo

A continuación, se presentan las calificaciones soberanas que se le han otorgado al Gobierno de Nicaragua por las calificadoras internacionales; vigentes a diciembre del 2019:

Calificación de Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera Dic 2019		
Calificadora	Calificación	Perspectiva
Standard and Poor's	B-	Estable
Moody's*	B3	Estable
Fitch Ratings	B-	Estable

*Con corte a febrero del 2020

Dentro de los fundamentos que respaldan dichas calificaciones se encuentran:

- La existencia de riesgos relacionados principalmente con la estabilidad política, restricciones de financiamiento público y a diversas sanciones impuestas al país.
- Como resultado de las tensiones sociales, se presenta un debilitamiento de la fortaleza económica, lo cual podría provocar un impacto negativo duradero en el crecimiento futuro de la producción, debido a un clima de inversión más débil.
- El impacto financiero de los disturbios sociales ha disminuido y el ajuste en las cuentas externas del país ha ayudado a contener los riesgos de liquidez derivados de menores entradas de inversión extranjera directa.
- La mejora en la estabilización de las reservas del Banco Central y depósitos de los bancos comerciales, el ajuste fiscal y la reforma de la seguridad social han reducido la necesidad de financiamiento (interno), y se ha presentado un reequilibrio externo pronunciado que ha facilitado los requisitos de financiamiento externo.

5. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

5.1. Reseña Histórica

El Grupo BAC Credomatic es el mayor emisor y procesador en Centroamérica de tarjetas de crédito y débito, para más de 50 bancos localizados en 18 países de América del Sur, Centro América, Estados Unidos y el Caribe. Además de sus subsidiarias bancarias, BAC Credomatic cuenta con operaciones en puestos de bolsa, seguros, administradoras de fondos de pensión y otros servicios financieros.

La Red Financiera BAC Credomatic inició operaciones en Nicaragua con la creación de Banco de América en 1952, y en 1971 apareció Credomatic en Nicaragua como la primera

Página 4 de 13

empresa de tarjetas de crédito de ese país. En 1995 aparece en Panamá BAC International Bank, consolidando las operaciones de las subsidiarias del Grupo.

En el 2010, Grupo Aval adquirió el 100% de las acciones de BAC Credomatic. Grupo Aval Acciones y Valores S.A. es una empresa holding creada en 1998 con participación controlante en entidades del sector financiero.

Las entidades controladas por el Grupo Aval conforman el conglomerado financiero más grande de Colombia, que además participa en los sectores de construcción y bienes raíces. Tras el cambio de control accionario, la estrategia de negocios y la identidad comercial del Grupo BAC Credomatic se ha mantenido sin cambios relevantes.

El Banco de América Central S.A. (en adelante BAC Credomatic o el Banco) y su única subsidiaria Almacenes Generales de Depósitos BAC, S.A., conforman un banco universal enfocado en medios de pago, con poco más del 30% de su cartera correspondiendo a financiamientos para tarjetas de crédito y préstamos personales, mientras poco más de la mitad del portafolio es comercial e industrial, siendo líderes en el negocio corporativo en el mercado nicaragüense.

El Banco cuenta con una extensa red de agencias y una importante infraestructura tecnológica y operativa que le permiten intermediar de forma efectiva recursos entre su base de clientes.

La estructura financiera de BAC Credomatic se redujo a partir del segundo semestre 2018 a raíz de la crisis sociopolítica que inició en abril de ese año. No obstante, para el 2019 ya se pudo observar una estructura financiera más estable con variaciones anuales y trimestrales menos marcadas con relación a lo sucedido en 2018. A pesar de las variaciones, el Banco ha mantenido una posición dominante dentro del sector bancario nacional, contando con el 24% del total de captaciones del mercado, generando el 23% de préstamos en el sector bancario nicaragüense.

5.2. Gobierno Corporativo

El Banco cuenta con un Manual de Organización de Gobierno Corporativo, en el que se determina la actuación y las relaciones entre los diferentes miembros que conforman el Gobierno Corporativo, el cual es ejercido por medio de comités creados por la Junta Directiva, que responden a la necesidad impuesta por normativas locales y a las políticas propias del Grupo, entre los que destaca el Comité Ejecutivo, Comité de Activos y pasivos, Comité de Auditoría, Comité de Crédito, Comité de Cumplimiento, Comité de Riesgos, Comité de Mora y Comité de Planeación Estratégica.

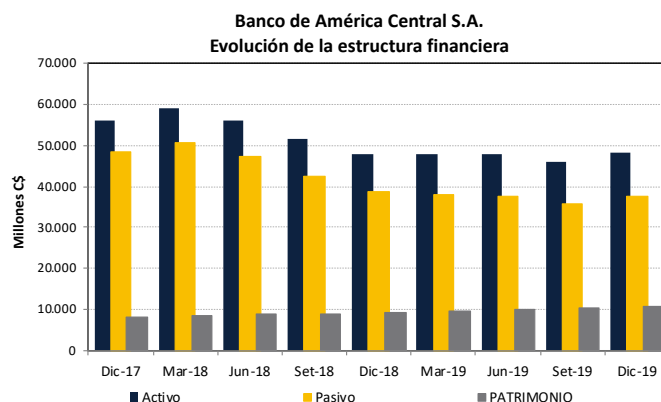
La entidad posee una Unidad de Administración Integral de Riesgo (UAIR) como encargada de coordinar la Gestión Integral de Riesgo con las diferentes gerencias y se encuentra bajo la dirección del Comité de Riesgos.

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

6. ANALISIS FINANCIERO Y DE GESTION

6.1. Estructura Financiera

Cabe mencionar que la tasa de decrecimiento que venía presentando el balance del Banco se redujo durante el 2019, como se puede observar en el siguiente gráfico; mostrando un comportamiento más estable.



A diciembre 2019, el Banco contabilizó un total de C\$48.428,25 millones en activos (US\$1.431,18 millones), los cuales crecieron en poco menos de un 1% anual y en 1,4% semestral, evidenciando una ligera recuperación con relación a periodos previos.

Tanto a nivel anual como semestral la variación estuvo asociada al aumento en el efectivo e inversiones, efecto que estuvo contrarrestado por la reducción de la cartera de crédito.

Los activos están compuestos en un 58% por cartera de créditos, seguido de 38% por disponibilidades; las anteriores como las partidas más representativas. Dados los movimientos mencionados anteriormente se destaca la disminución en la participación de la cartera dentro de los activos totales, siendo que a diciembre 2018 representaban el 71% del total.

La cuenta del pasivo alcanzó un total de C\$37.774,26 millones (US\$1.116,32 millones), registrando una disminución de 3% anual y un ligero incremento de 0,14% semestral; dichos movimientos se asocian a la reducción en las obligaciones con instituciones financieras. Cabe mencionar que las obligaciones

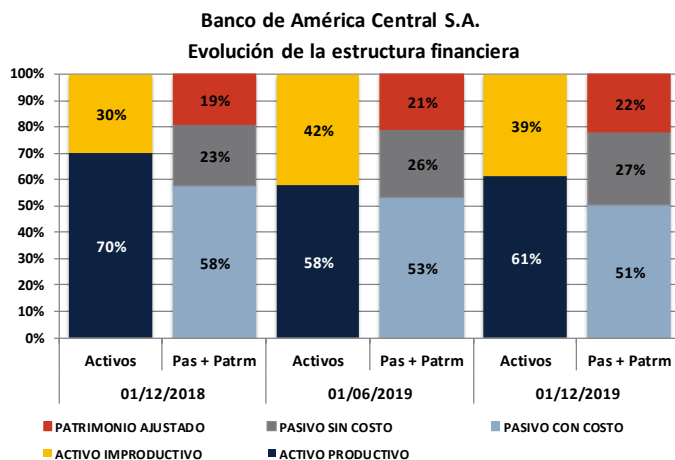
con el público crecieron en 7% anual y en 8,4% semestral al cierre del período en análisis, situación que varió considerablemente con relación a la salida significativa que se dio de depósitos durante el 2018.

El pasivo está compuesto en un 81% por las obligaciones con el público y en 17% por las obligaciones con instituciones financieras, siendo las anteriores las cuentas más representativas.

Por último, el patrimonio registra un total de C\$10.653,10 millones al cierre período en análisis (US\$314,85 millones), aumentando en 16% de forma interanual y 6% de manera semestral. La variación en el patrimonio estuvo impulsada en mayor medida por el incremento en los resultados acumulados de ejercicios anteriores.

La principal cuenta que compone el patrimonio son los resultados acumulados de ejercicios anteriores con una participación del 44%, seguido del capital social pagado con un 27% y las reservas patrimoniales con un 16%.

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



Se destaca que los activos de la entidad se financian principalmente mediante el pasivo con costo, pues éste representa el 51% de las fuentes de fondeo. El 27% de la estructura de financiamiento corresponde a pasivo sin costo y el restante 22% recae sobre el patrimonio.

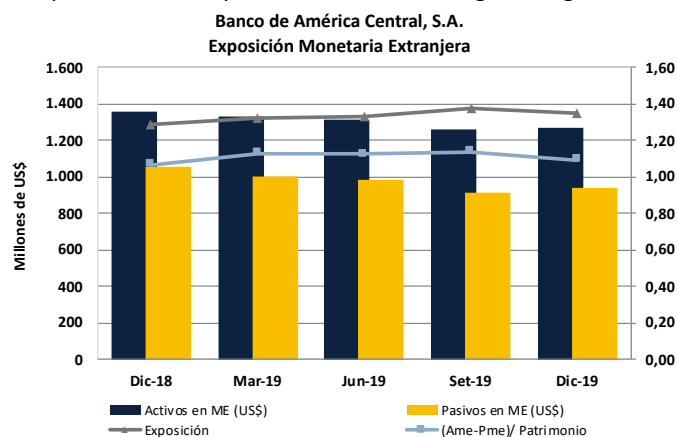
6.2. Administración de Riesgos

6.2.1. Riesgo Cambiario

El riesgo cambiario se refiere a la posibilidad de que la entidad bancaria presente un deterioro en su capacidad de pago como consecuencia de variaciones en el tipo de cambio. En otras palabras, se refiere al desajuste entre el calce del activo y pasivo en moneda extranjera ante variaciones en el precio de la divisa.

El Banco se ha caracterizado por registrar altos porcentajes de activos en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor. A diciembre 2019, el Banco registra el 89% de sus activos totales denominados en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor. Con respecto a los pasivos, el Banco registra un 84% del total en dicha denominación.

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

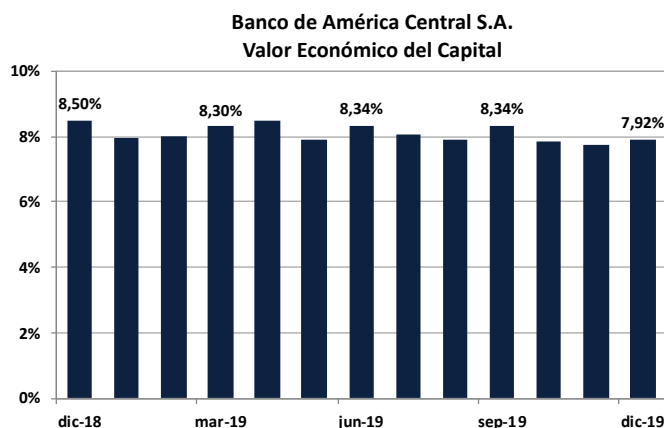


Tal como se ha venido presentando históricamente, BAC Credomatic presenta una posición larga en moneda extranjera, donde el monto de los activos en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor, supera el monto de los pasivos en dicha denominación, con lo cual registra un indicador de exposición cambiaria de 1,35 veces al cierre del período en análisis, lo que corresponde a una posición conservadora que protege al Banco ante las devaluaciones. Por su parte, la cobertura del patrimonio a la brecha de activos y pasivos en moneda extranjera se registra en 1,09 veces.

6.2.2. Riesgo de Tasa de Interés

Este riesgo se origina cuando el Banco se ve expuesto a pérdidas ante variaciones en la tasa de interés, a partir de diferencias entre la tasa de los activos y pasivos; cuando la capacidad de ajustar las tasas activas no es la misma que para las pasivas.

En relación con este tipo de riesgo, el indicador de Valor Económico del Capital (VEC) ha oscilado entre 7,7% y 8,5% durante el último año. Específicamente a diciembre 2019, el indicador se registró en 7,92%. El VEC indica la variación porcentual que puede tener el patrimonio ante variaciones positivas o negativas en las tasas de interés, bajo las pruebas de estrés establecidas por el regulador. Dicho indicador ha mostrado un comportamiento estable durante el último, sin presentar variaciones significativas entre trimestres.



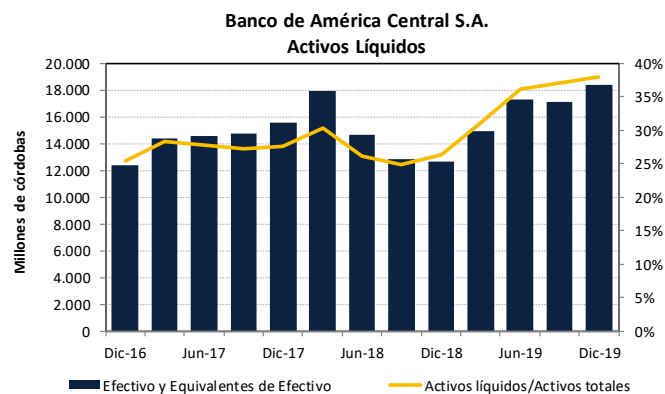
El Banco mantiene una adecuada rotación del portafolio crediticio, lo cual, combinado con la capacidad técnica y legal para ajustar sus tasas activas y pasivas con relativa rapidez, mitiga, en opinión de SCRiesgo, este riesgo. Para la medición de las exposiciones, BAC Credomatic aplica el modelo regulatorio de bandas temporales, cuyos resultados evidencian una adecuada gestión sin riesgos que expongan y comprometan de forma relevante el patrimonio.

6.2.3. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es aquel en que la entidad no dispone de los recursos necesarios para cubrir los gastos de operación, retiros de depósitos u obligaciones con terceros. SCRiesgo realiza análisis de los activos líquidos de la entidad y la gestión que realiza del Riesgo de Liquidez con el objetivo de verificar el control que posee la entidad sobre este riesgo.

Los activos de BAC Credomatic mantenidos en forma de disponibilidades aumentan en 44% anual y en 6% semestral, movimientos que son congruentes con el manejo de la liquidez que ha hecho el Banco para hacer frente a la situación que enfrenta la economía nicaragüense. Además, el ritmo de colocación de créditos ha tenido que detenerse y/o disminuir, por lo que el traslado de recursos de activo improductivo a cartera de crédito se ha reducido.

Detallando, los activos líquidos alcanzan un monto total de C\$18.354,20 millones (\$542,41 millones) a diciembre 2019.



En específico, las disponibilidades que mantiene el Banco están compuestas por depósitos en el Banco Central de Nicaragua con un 35% de participación, seguido se encuentran depósitos en instituciones financieras con 31% y caja con 23%.

Las disponibilidades en su mayoría se encuentran en moneda extranjera. Al cierre del período en análisis, el porcentaje de disponibilidades en moneda extranjera representa el 77% del total.

Debido al comportamiento de las captaciones del público y de las disponibilidades al cierre del período en análisis, es que el indicador de la cobertura aumenta anualmente y se mantiene muy cercano a la cifra de cierres trimestrales previos. A diciembre 2019 se registró en 60% colocándose por encima del indicador registrado por el promedio del mercado (45,6%).

El indicador de liquidez ajustada, formulado como las disponibilidades menos los depósitos en el Banco Central de Nicaragua, entre las obligaciones, se registró en 32% a diciembre 2019, aumentando con respecto a períodos anteriores y colocándose por encima del promedio del Sistema Bancario (19%).

El indicador de activos líquidos ajustados entre obligaciones a la vista permite obtener la cobertura que le brindan aquellos activos más líquidos a los pasivos con una necesidad de liquidez más inmediata, en el caso de BAC Credomatic, dicho indicador se ubica en 97%, porcentaje que supera significativamente el promedio que registra el mercado (76%).

Siguiendo la normativa en materia de liquidez, el Banco debe calcular la Razón de Cobertura de Liquidez (RCL) para un horizonte de 30 días. Según la SIBOIF, las instituciones financieras deben cumplir con un RCL igual o mayor al 100% de forma consolidada (moneda nacional y extranjera). Al ser una norma que entró en vigencia en 2016, las entidades financieras deben ajustar sus sistemas para cumplir con el RCL de manera gradual, hasta alcanzar el 100% en julio 2020.

El RCL que registra BAC Credomatic a diciembre 2019 fue de 255%, cumpliendo con la normativa y mostrando holgura en su posición de liquidez.

La norma de Gestión de Riesgo de Liquidez también utiliza como herramienta de seguimiento los plazos de vencimientos residuales contractuales de sus activos y pasivos, con el fin de llevar un control sobre las futuras necesidades de liquidez. Adicional a lo anterior, las entidades deben simular un escenario de crisis de liquidez y debe plantear la estrategia que la institución adoptaría para hacerle frente a la crisis, asignando en cada banda temporal las entradas de efectivo previstas para cubrir los descaldes acumulados.

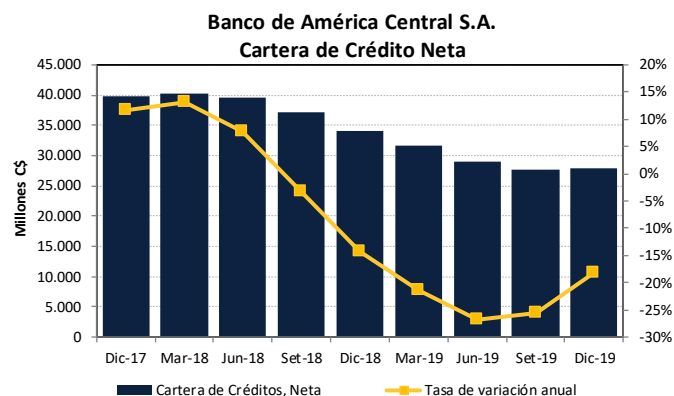
Dado el comportamiento de sus activos líquidos, se considera que el Banco mantiene en un nivel adecuado sus disponibilidades y continúa presentando amplias coberturas.

Indicadores de Liquidez	BAC				BANCOS	
	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Set-19	Dic-19	Dic-19
Liquidez Ajustada	17,0%	22,0%	26,2%	32,4%	32,3%	19,1%
Disponibilidades / Activo Total	26,4%	31,1%	36,2%	37,1%	37,9%	26,2%
Activos Líquidos Ajustados / Obligaciones a la Vista	63,4%	75,1%	87,9%	108,6%	97,4%	75,6%
RCL	188,8%	271,7%	315,6%	269,7%	255,0%	N/A
Disponib. / Captaciones del Público	43,4%	53,1%	60,9%	61,3%	59,9%	45,6%
Disponib. / Cartera de Crédito Bruta	35,3%	45,0%	56,1%	58,3%	62,0%	46,9%

6.2.4. Riesgo de Crédito

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

La cartera de crédito neta de BAC Credomatic alcanzó un monto total de C\$27.848,11 millones (US\$822,98 millones) a diciembre 2019, presentando una reducción de 18% anual y de 4% semestral. Desde el segundo semestre 2018 la cartera ha mostrado una clara tendencia decreciente que obedece a la coyuntura que vive Nicaragua desde abril 2018. No obstante, durante el 2019 se ha podido observar una reducción en la tasa de decrecimiento de la cartera de crédito, lo que podría evidenciar una recuperación en la misma.



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

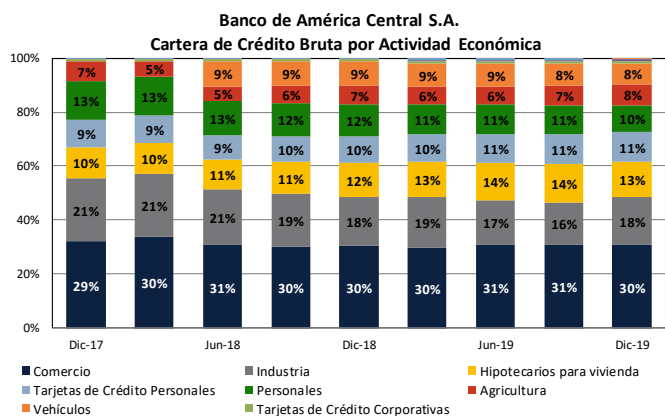
A pesar de las menores tasas de crecimiento, el Banco continúa ubicándose como la segunda entidad bancaria con mayor cuota de mercado dentro del Sistema Financiero en Nicaragua (22,9% a diciembre 2019).

A diciembre 2019 el conjunto de los 25 mayores deudores del Banco mostró una participación del 36% sobre el saldo de la cartera crediticia neta. El deudor más importante representa el 5% de la cartera total.

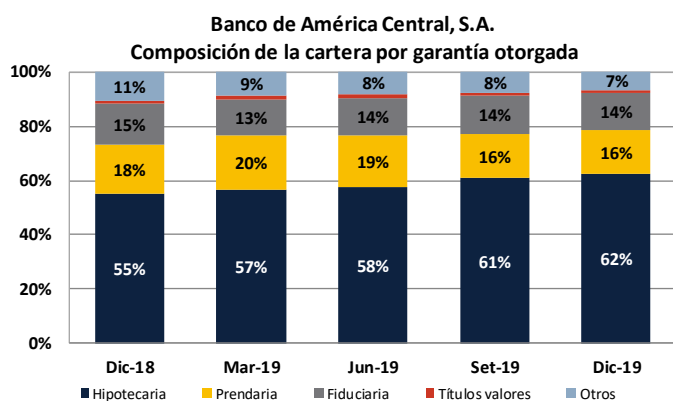
El deudor más grande de la entidad representa el 17% del patrimonio de la entidad, porcentaje que se mantiene cercano a lo registrado durante el último año. SCRiesgo considera este nivel de concentración moderado, a pesar de que se ubica por debajo del límite establecido por la normativa (30%). Cabe destacar que a pesar de la relativa concentración de los deudores del Banco, las garantías otorgadas son en su mayoría reales, lo cual funciona como mitigador del riesgo asociado.

Históricamente la cartera de BAC Credomatic ha estado destinada al sector corporativo, cuya participación sobre el total del portafolio crediticio es de 57% al cierre del período bajo análisis. Además, destina 30% de su cartera al sector consumo, que es esencialmente tarjetas de crédito y préstamos personales; y el restante 13% al sector vivienda. Dicha composición se ha mantenido sin mayores cambios durante el último año.

La estructura por actividad económica de la cartera de crédito ha mostrado un comportamiento relativamente estable en el último año, manteniendo el enfoque hacia el sector productivo, liderado por la actividad comercial, el sector de industria, vivienda y personales.



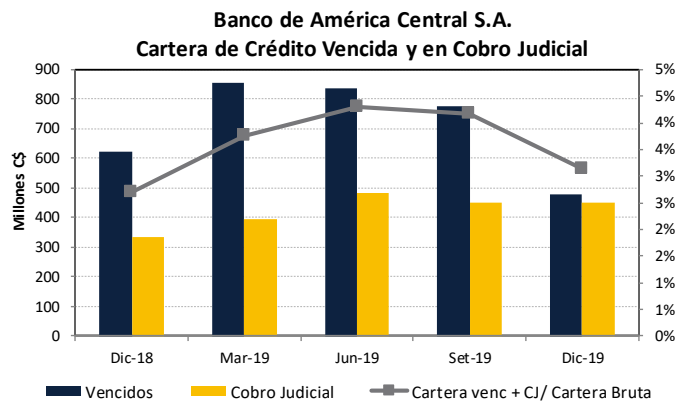
Con relación a las garantías otorgadas por los deudores, a diciembre 2019, el 78% del total de créditos están respaldados por garantías reales, a saber, hipotecas (62%) y prendas (16%). El porcentaje restante está respaldado en un 14% por garantía fiduciaria, seguido de 7% por otros y 1% por títulos valores.



El índice de morosidad de la cartera bruta de la entidad se registra en 3,13% a diciembre 2019, aumentando anualmente, pero reduciéndose con respecto a cierres trimestrales previos del 2019. La reducción entre trimestres estuvo asociada a la disminución en los créditos vencidos. A la fecha de análisis, el indicador se ubica por encima del promedio registrado por el mercado (3,00% a diciembre 2019).

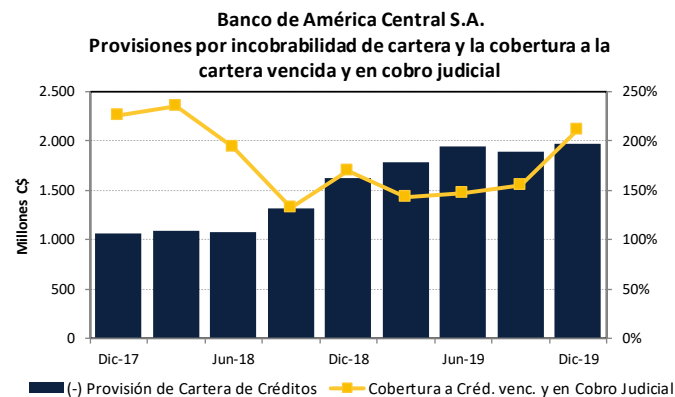
La cartera vencida y en cobro judicial alcanzó un total de C\$928,32 millones (US\$27,43 millones) a diciembre 2019, monto que se redujo en cerca de 3% anual y en 30% semestral, lo anterior en respuesta a la reducción en los créditos vencidos; efecto aminorado por el crecimiento anual en 36% en los créditos en cobro judicial. De forma semestral los créditos en cobro judicial disminuyeron en 7%. El comportamiento en la

cartera vencida y en cobro judicial es congruente con una leve recuperación de la calidad de la cartera de la entidad.

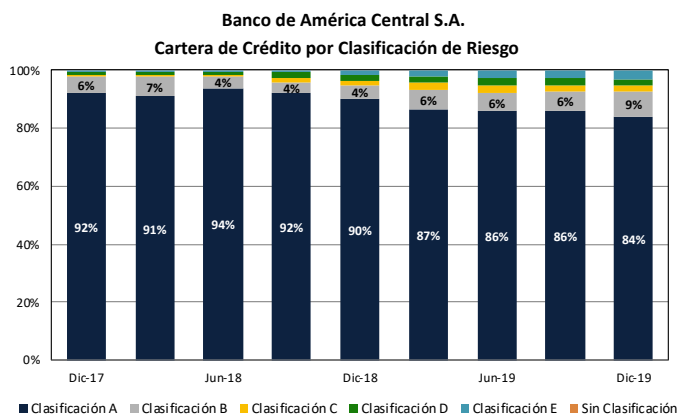


La morosidad ampliada, es decir, la mora mayor a 90 días más activos recibidos en recuperación de créditos, entre cartera bruta, presenta el mismo comportamiento que el índice de morosidad, creciendo anualmente, pero mostrando reducciones con relación a cierres trimestrales del 2019. Dicho comportamiento obedeció a la reducción en los créditos improductivos, ya que a nivel de activos recibidos en recuperación de créditos se ha mantenido la tendencia creciente en dicha partida.

A diciembre 2019 las provisiones contabilizan un total de C\$1.965,83 millones (US\$58,10 millones), las cuales crecen en 21% anual y en poco más de un 1% semestral. Tal como se puede observar en el gráfico, el crecimiento en las provisiones se mantuvo bastante estable durante el 2019, lo que es congruente con una mejor en la calidad de la cartera con relación a lo mostrado al 2018. Las provisiones cubren en 212% el monto de los créditos vencidos y en cobro judicial, porcentaje que aumenta con respecto al año anterior y es explicado por la reducción en los créditos improductivos aunado al aumento en las provisiones. La cobertura de la cartera vencida y en cobro judicial continúa en un nivel adecuado.



La clasificación de la cartera de crédito del Banco por categorías de riesgo continúa reportando la concentración en saldos con riesgo normal (A y B) en un 93% al cierre del período bajo análisis. Los saldos de cartera bajo las categorías de riesgo real, alto riesgo e irrecuperable, C, D y E respectivamente, conforman un 7% del total de la cartera, porcentaje que aumenta con respecto a diciembre 2018 (5%) pero se reduce ligeramente con respecto al semestre anterior (8%).



Con respecto a la composición de la cartera por estado, los créditos vigentes representaron un 88% del total de la cartera a diciembre 2019, porcentaje que no varía significativamente con respecto a lo presentado durante el último año. Por su parte, los créditos reestructurados representaban un 6% del total, los prorrogados un 3% y los vencidos y en cobro judicial el restante 3%.

Indicadores de Cartera de Crédito	BAC					BANCOS
	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Set-19	Dic-19	Dic-19
Indice de Morosidad (Bruta)	2,7%	3,8%	4,3%	4,2%	3,1%	3,0%
Cobertura Créditos Improductivos	170,1%	143,1%	147,0%	154,6%	211,8%	177,4%
Cobertura Cartera de Créditos	4,6%	5,4%	6,3%	6,5%	6,6%	5,3%
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	10,0%	11,8%	12,3%	11,7%	11,6%	11,5%
Morosidad Ampliada	2,8%	3,8%	4,4%	4,3%	3,2%	3,7%

De compararse con períodos precrisis, la cartera de crédito del Banco ha mostrado un deterioro en su calidad desde el segundo semestre del 2018; no obstante, es importante destacar que durante el 2019 los indicadores de cartera han mostrado mejoras que permiten evidenciar una leve recuperación de la calidad de la misma. Además, durante el último año la tasa de decrecimiento de la cartera ha mermado lo que es positivo de cara a los movimientos que pueda tener dicha partida durante el 2020.

6.2.5. Riesgo de Gestión y Manejo

Con respecto a los indicadores de gestión y manejo de la entidad, es importante destacar la reducción que se ha dado en el último año del peso relativo de los gastos administrativos sobre el gasto total de la entidad. Lo anterior en respuesta a los

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

Los gastos administrativos representaban cerca del 40% de los gastos totales, participación que disminuye de manera anual (44% a diciembre 2018). Por su parte, si se compara dicha participación con respecto a los cierres trimestrales del 2019 se puede evidenciar un ligero incremento entre trimestres, lo anterior a pesar de la reducción continua que ha presentado los gastos administrativos.

A diciembre 2019 los gastos administrativos presentaron una reducción de 10% anual; por su parte los gastos totales se redujeron en 2% anual.

Cabe destacar que el Banco ha tomado medidas de contención del gasto, de manera que se logre eficientizar en gran medida la operativa de la entidad.

A raíz de la situación sociopolítica que sufre el país, se han dado salidas de personal del Banco en su mayoría de forma voluntaria y un porcentaje menor por despidos. Por lo tanto, la entidad ha llevado a cabo una reingeniería en algunas áreas para hacer frente a las salidas de personal y seguir operando con normalidad.

La rotación del gasto administrativo, la cual mide el número de veces que este gasto se traduce en activo productivo se registró en cerca de 15 veces a diciembre 2019.

A diciembre 2019 el activo productivo cubre 1,2 veces al pasivo con costo, esta condición expresa que la entidad mantiene una adecuada asignación de los recursos.

Indicadores de Gestión y Manejo	BAC					BANCOS
	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Set-19	Dic-19	Dic-19
Gasto de Adm. a Gasto Total	43,5%	37,5%	38,4%	39,3%	39,8%	41,1%
Rotación Gastos Adm.	15,8	15,0	14,5	14,1	15,0	17,1
Activo Productivo / Pasivo con costo	1,2	1,2	1,1	1,1	1,2	1,1

6.3. Fondo

Al cierre del 2019, el pasivo de la entidad contabilizaba un total de C\$37.774,26 millones (US\$1.116,32 millones), registrando un decrecimiento de 3% anual y manteniéndose prácticamente sin variación de forma semestral. La variación en los pasivos respondió a la reducción en las obligaciones con entidades financieras.

Cabe resaltar que, tanto a nivel anual como semestral, las obligaciones con el público mostraron crecimientos de 7% y 8% respectivamente, evidenciando una clara recuperación con relación a lo presentado durante el 2018.

En cuanto a la reducción en las obligaciones con entidades financieras, la Administración comenta que a pesar de mantener buenas relaciones con los fondeadores; tomando en consideración los niveles de liquidez con los que cuentan y el bajo movimiento en las colocaciones de créditos, han ido pagando los recursos a las entidades financieras, ya que son fondos que no están siendo necesarios de momento y tienen un costo elevado.

ahorro, los depósitos a plazo han continuado con la tendencia decreciente.

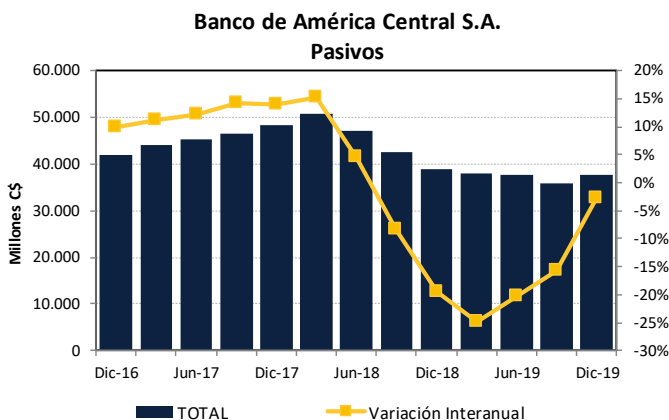
El pasivo de la entidad representa el 78% de las fuentes de fondeo del Banco. Además, el patrimonio presenta una cobertura a la deuda de 43%.

6.4. Capital

El patrimonio alcanzó un total de C\$10.653,10 millones (US\$314,85 millones) a diciembre 2019, presentando un incremento de 16% anual y 6% semestral.

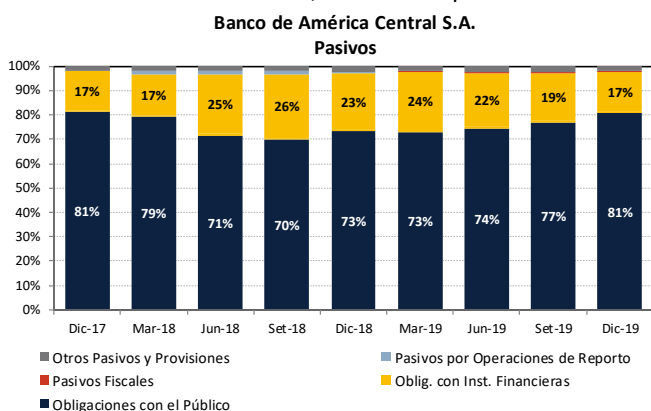
En el período en análisis el capital social de la entidad no varió, por lo que el movimiento en el patrimonio viene dado principalmente por el aumento en los resultados acumulados de ejercicios anteriores.

El patrimonio de la entidad está compuesto en un 44% por los resultados acumulados de ejercicios anteriores, seguido por el capital social pagado con 27% y las reservas patrimoniales con 16%, siendo las anteriores las partidas más representativas.

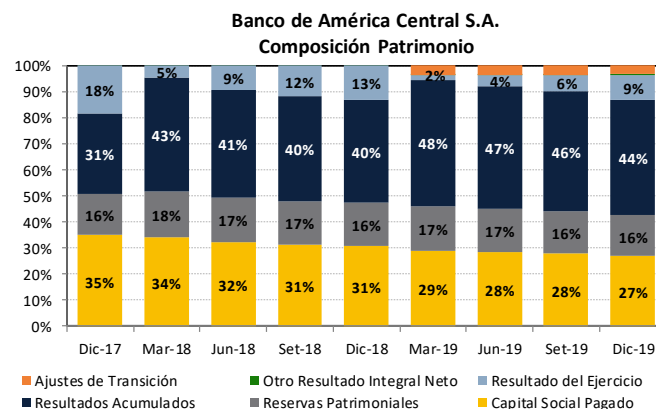


Los pasivos están compuestos en un 81% por obligaciones con el público, seguido de obligaciones con instituciones financieras con una participación del 17%, ambas cuentas como las más representativas. Cabe destacar que los fondeadores en su mayoría siguen con el Banco, modificando ligeramente las condiciones a plazos más cortos o solicitando más requisitos.

En la plaza nicaragüense, el Banco registra el tercer lugar en las captaciones del público. Al cierre de diciembre 2019, BAC Credomatic contaba con el 24,1% de los depósitos del mercado.

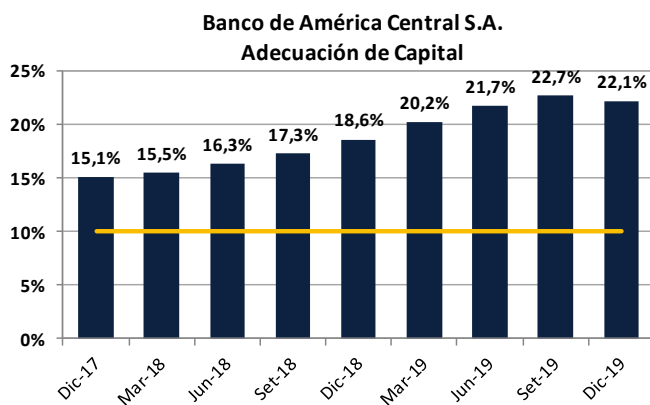


En términos de composición de las obligaciones con el público, los depósitos de ahorro y los depósitos a la vista son los de mayor participación, representando el 42% y el 40% del total respectivamente. Por su parte, los depósitos a plazo cuentan con una participación de 18% a diciembre 2019. A la fecha de análisis el crecimiento en las obligaciones con el público estuvo determinada por el aumento en los depósitos a la vista y de



El indicador de Adecuación de Capital de la entidad se ha ubicado históricamente por encima del límite mínimo establecido por la Ley General de Bancos (10%). El Banco ha mantenido una posición sólida con respecto a dicho indicador.

Específicamente, el indicador del Banco se registró en 22,1% a diciembre 2019. El indicador de adecuación de capital ha crecido en el último año en respuesta a la disminución en los activos ponderados por riesgo, principalmente en la cartera de crédito, aunado al aumento en el patrimonio.



La razón de endeudamiento, indicador que señala la proporción de los recursos ajenos proporcionados por los clientes y acreedores frente a los recursos propios, se ha reducido durante el último año en respuesta a la reducción de sus pasivos. Del mismo modo lo hizo el indicador de apalancamiento financiero, el cual se registra en 4,52 veces a diciembre 2019 (5,38 veces a diciembre 2018), reduciéndose en respuesta a la disminución en los activos del Banco.

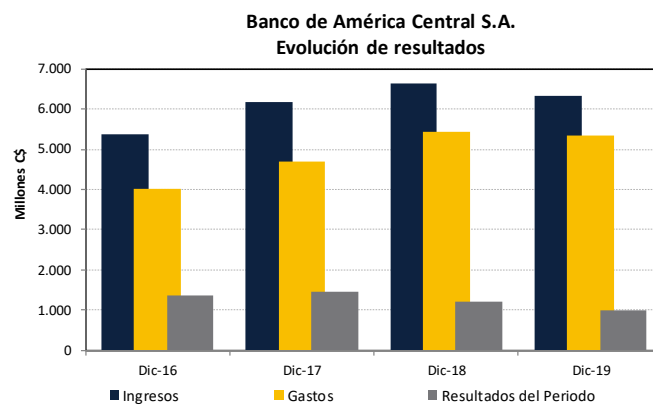
Aunado a lo anterior, la solidez patrimonial del Banco se evidencia con el indicador de vulnerabilidad de patrimonio el cual relaciona la cartera de crédito improductiva con los recursos propios de la entidad. De este modo, el indicador en el último año indica que la entidad posee una holgada posición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

Indicadores de Capital	BAC				BANCOS	
	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Set-19	Dic-19	Dic-19
Adecuación de capital	18,6%	20,2%	21,7%	22,7%	22,1%	21,9%
Apalancamiento Financiero	5,4	5,0	4,6	4,4	4,5	4,5
Razón de Endeudamiento	4,5	4,3	4,2	4,0	4,2	4,7
Vulnerabilidad del Patrimonio	-7,3%	-5,5%	-6,2%	-6,5%	-9,7%	-7,2%

6.5. Rentabilidad

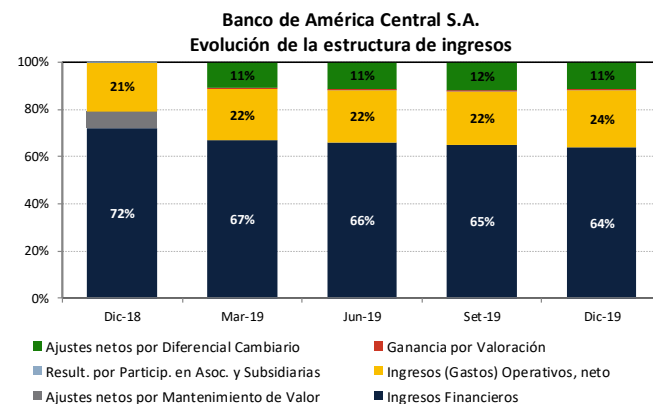
Dado los ajustes en la estructura financiera del Banco por la fuerte salida de depósitos y la disminución en la cartera de crédito a raíz de la crisis sociopolítica que sufre el país desde abril 2018, los resultados de la entidad han presentado variaciones a la baja durante el último año.

Al cierre del 2019, el Banco acumuló utilidades por C\$993,32 millones (US\$29,36 millones), disminuyendo en 18% con respecto al mismo período del año anterior.



El Banco acumula un total de ingresos por C\$6.317,25 millones al cierre del período en análisis (US\$186,70 millones), disminuyendo en cerca de 5% de forma anual. Dicha variación en los ingresos obedece en mayor medida a la disminución en 16% que presentaron los ingresos financieros, principalmente los generados por la cartera de crédito.

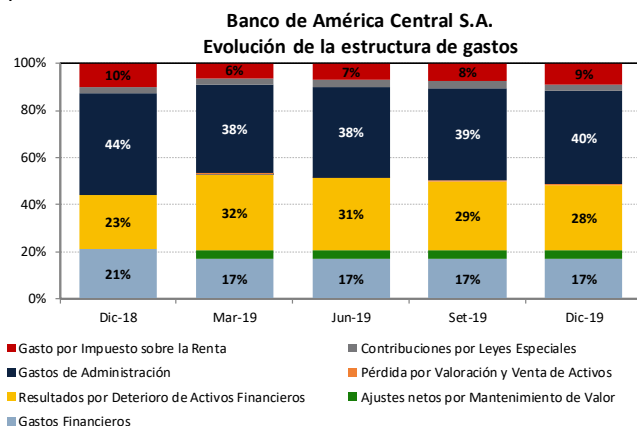
En términos de composición, a diciembre 2019, el 64% de los ingresos corresponden a ingresos financieros, seguido de 24% de ingresos operativos de la entidad y 11% de ajustes netos por diferencial cambiario. Los ingresos financieros por cartera de crédito es la cuenta más importante de los ingresos financieros totales, pues representan cerca del 97% del total de ingresos financieros.



La tasa activa de la entidad registró un promedio de 9,13% en el último año, oscilando entre 8,31% y 10,96%. Específicamente, a diciembre 2019 registra una tasa activa de 8,35%.

Por el lado de los gastos, el Banco acumuló un total de C\$5.323,93 millones a diciembre 2019 (\$157,34 millones), disminuyendo en cerca de 2% anual. Dicha variación estuvo impulsada por la reducción en los gastos financieros, así como en los administrativos; efecto que fue contrarrestado por el aumento en los gastos por deterioro de activos financieros ante el incremento en la cartera en riesgo.

En términos de composición, a diciembre 2019, el 40% de los gastos totales corresponden a gastos administrativos, seguido de los gastos por deterioro de activos financieros con 28% y los gastos financieros con 17%, los anteriores como los más representativos.



En cuanto a los indicadores de rentabilidad, el retorno sobre el activo productivo se registra en 3,14% a diciembre 2019, aumentando con respecto a cierres trimestrales anteriores (2,69% a junio 2019), y manteniendo su ubicación por encima del promedio del mercado (2,02%).

Por su parte, el indicador de la Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) se registró en 10%, creciendo de igual modo con respecto a cierres trimestrales previos del 2019. Dicho indicador se ubica por encima del promedio del mercado (8,55%).

En términos del costo medio del pasivo y del rendimiento del activo productivo, ambos han mostrado reducciones interanuales con relación a cierres trimestrales anteriores, dejando como resultado un indicador de margen de intermediación que no varía significativamente entre trimestres. Además de colocarse por encima del promedio del mercado.

En el siguiente cuadro se detalla la evolución de los principales indicadores de rentabilidad de BAC Credomatic para los últimos cinco trimestres. Adicionalmente, para el trimestre en análisis se complementa con los indicadores del sistema bancario.

Indicadores de Rentabilidad	BAC				BANCOS	
	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Set-19	Dic-19	Dic-19
Rentab. Media Activo Productivo	12,8%	13,4%	13,6%	13,6%	12,7%	11,7%
Costo Medio del Pasivo con Costo	3,7%	3,6%	3,5%	3,6%	3,4%	4,3%
Margen de Intermediación	9,1%	9,8%	10,0%	10,1%	9,3%	7,4%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	14,1%	7,8%	8,6%	8,9%	10,0%	8,5%
Retorno del activo productivo	3,3%	2,3%	2,7%	2,9%	3,1%	2,0%
Rendimiento por servicios	3,7%	4,4%	4,6%	4,7%	4,8%	2,9%

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación de Entidades Financieras utilizada por SCRiesgo fue actualizada ante el ente regulador en diciembre del 2017. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en abril del 2009. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

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