

Banco de América Central, S.A. y Subsidiaria. Informe de mantenimiento de calificación de riesgo

Sesión Ordinaria: N° 4012014

Sesión Ordinaria de Ratificación: N°4022014

Información financiera no auditada al 31 de diciembre 2013

Contactos: Miguel Lara Andrade
Marco Orantes Mancía

Director País Nicaragua
Analista

mlara@scriesgo.com
morantes@scriesgo.com

Calificación de riesgo

BANCO DE AMÉRICA CENTRAL, S.A. Y SUBSIDIARIA						
Calificación de Riesgo						
Anterior			Actual			
Córdobas	Moneda	Perspectiva	cordobas	Moneda	Perspectiva	
extranjera			extranjera			
Largo plazo	scr AAA(nic)	scr AAA(Nic)	Estable	scr AAA (Nic)	scr AAA (Nic)	Estable
Corto plazo	SCR 1 (nic)	SCR 1 (nic)	Estable	SCR 1 (nic)	SCR 1 (nic)	Estable

*La calificación no varió respecto a la anterior

Los valores inscritos por el banco presentan las clasificaciones siguientes:

Banco de América Central, S.A.		
Papel Comercial y Bonos		
	Córdobas	Moneda extranjera
Largo plazo	scr AAA (Nic)	scr AAA (Nic)
Corto plazo	SCR 1 (nic)	SCR 1 (nic)

*La calificación no varió respecto a la anterior

Explicación de la calificación otorgada:

scr AAA: Emisiones con muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. No se vería afectada en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Muy Bueno.

SCR 1: Emisiones a Corto Plazo que tienen la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados. Sus factores de riesgo no se verían afectados ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Excelente.

Perspectiva estable: Se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.¹

"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

PRINCIPALES INDICADORES

	BAC Dic-13	BANCOS Dic-13
Índice de Morosidad (Bruta)	1.1%	0.9%
Cobertura Créditos Improductivos	215.0%	251.1%
Disponib. / Captaciones del Público	31.4%	30.0%
Adecuación de capital	12.5%	12.8%
Margen de Intermediación	8.4%	8.4%
ROE	24.6%	22.5%

Fundamentos.

Fortalezas:

- El soporte y reconocimiento de marca por su pertenencia a BAC | Credomatic, consolidado grupo financiero regional, recibiendo apoyo comercial, estratégico y lineamientos para la administración del riesgo.
- El posicionamiento como uno de los mayores bancos de la plaza, con una fuerte capacidad competitiva en varios de los segmentos y productos cubiertos.
- Las fuertes métricas de calidad de activos evidencia el adecuado manejo crediticio y el mejor entorno económico del país, contribuyendo a limitar las pérdidas derivadas del riesgo crediticio.
- El constante crecimiento de la captación de ahorros del público que representan la mayor proporción del fondeo total, proveyendo estabilidad. Además, el Banco cuenta con buen acceso a recursos en los mercados de capital y de deuda.

- La capitalización y reservas mantenidas otorgan una buena capacidad para absorber pérdidas y soportar el crecimiento del crédito, si bien los coeficientes se contrajeron producto del crecimiento en el volumen de operaciones y la política de dividendos.
- Baja y controlada exposición de la estructura financiera al riesgo de tasas de interés y conservadora exposición a riesgos de liquidez de corto plazo.
- Fuerte capacidad de generación de ingresos derivada de su amplia base de clientes y enfoque estratégico en segmentos que producen consistentemente buenos márgenes.

Retos:

- Mantener su actual calidad de activos, mayor dispersión en los principales deudores y adecuación patrimonial en niveles normales, en momentos que la operación crediticia ha registrado un fuerte crecimiento.
- Descalce sistémico de plazos.

Contexto económico

1. Producción nacional

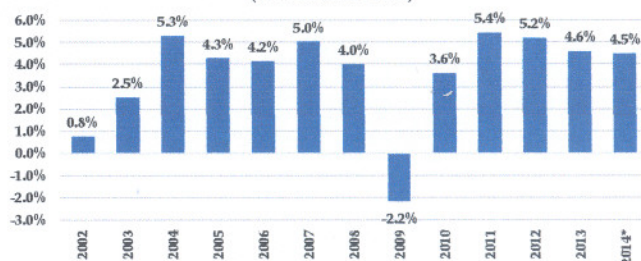
De acuerdo con las proyecciones del Banco Central de Nicaragua (BCN) al cierre de 2013, la actividad económica experimentó un crecimiento del 4.6 %, que resulta inferior al compararlo con el promedio de los dos últimos años (5.3%).

A pesar de lo anterior, dicho comportamiento supera al registrado por el resto de los países centroamericanos, con excepción de Panamá.

De acuerdo con estimaciones del BCN y de la Comisión Económica para América Latina (CEPAL), el crecimiento de la economía se situará alrededor del 5.0% en el 2014, manteniendo el segundo mayor de la región centroamericana, sólo superado por Panamá.

Como parte de las amenazas para alcanzar dicha meta, se encuentra una persistente volatilidad de la economía global, el comportamiento de los precios de los principales productos de exportación y los efectos sobre la producción cafetalera a consecuencia del impacto de la roya en el 2013.

Gráfico 1
Tasa de variación anual del Producto Interno Bruto (PIB)
a precios constantes
(Periodo 2002 - 2014)



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN.
*Tasas proyectadas por el BCN.

1.1. Índice mensual de actividad económica (IMAE)

La economía nicaragüense mostró un crecimiento interanual a diciembre 2013 del 3.2% y del 5.0% en el promedio anual, de acuerdo con los datos que refleja el Índice Mensual de Actividad Económica (serie original) publicado por el BCN.

Al analizar la composición del indicador por actividad económica, las mayores tasas de crecimiento interanual se presentaron en silvicultura, pesca y minas con un 29.0%, seguido de construcción con 7.7%, hoteles y restaurantes 7.3%, manufactura 7.0% y financiero con 6.8%. La actividad de agricultura mostró una tasa interanual a diciembre muy cercana a cero, mientras que cuatro actividades evidenciaron tasas negativas; pecuaria (11.1%), alquileres (5.8%), transporte y comunicación (4.6%) y energía y agua (0.3%).

1.2. Desempleo

En términos del índice de desempleo abierto de Nicaragua, el Fondo Monetario Internacional (FMI), proyecta al cierre de 2013 una tasa del 6.1%, ligeramente superior a la tasa al cierre de 2012 (5.9%). De esta manera, este indicador resulta menor al registrado en los años posteriores a la crisis cuando se ubicó en 8.1% y 7.8% para los años 2009 y 2010, respectivamente.

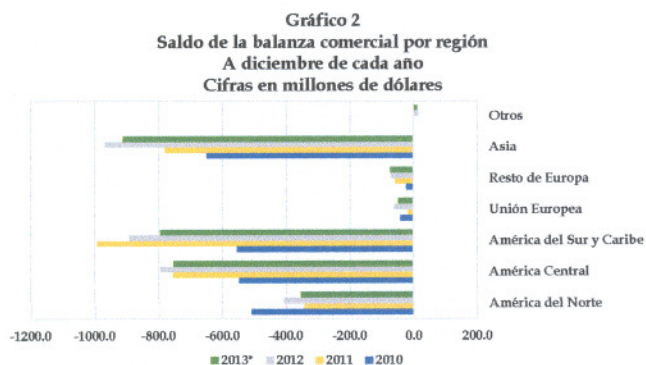
1.3. Finanzas públicas

Durante el año 2013 los objetivos de la política fiscal continuaron enfocados a garantizar un financiamiento sostenible a los proyectos tendientes a reducir paulatinamente los niveles de pobreza por medio de una mayor inversión en infraestructura y fortalecimiento del capital humano.

Asimismo, el déficit consolidado después de donaciones respecto al PIB fue del 1.0% (-0.2% en 2012).

1.4. Comercio exterior

El déficit comercial ascendió a 2,817.7 millones de dólares, incrementándose en 77 millones de dólares respecto al mostrado en 2012, esto como resultado de la reducción del valor de las exportaciones FOB (-10.3%) y a una merma en las importaciones FOB del 3.7%.



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN.

* Cifra a noviembre de 2013.

El resultado observado en el déficit, está influenciado principalmente por el deterioro interanual de los términos de intercambio, el que fue cercano al 8.0%, debido a una reducción promedio interanual de los precios de exportación de aproximadamente el 9.0%. Tal comportamiento de los precios, afectó el valor de las exportaciones de productos como el café, azúcar, oro, entre otros.

1.5 Evolución del tipo de cambio

La conducción de la Política Cambiaria durante el 2013 continuó bajo un esquema de minidevaluaciones programadas, el cual está vigente desde el año 2003.

El tipo de cambio al 31 de diciembre de 2013, fue de C\$25.3318 córdobas por dólar, con una devaluación anual del 5.0%, misma observada al finalizar el 2012.

1.6 Inversión extranjera directa

Con datos del BCN al primer semestre de 2013, los flujos de inversión extranjera directa (IED) totalizaron US\$443,5 millones (US\$415.1 millones en igual periodo de 2012), reportando mayor dinamismo que el primer trimestre del año (US\$330.7 millones versus US\$112,8 millones del segundo) y generando un incremento interanual de US\$28.4 millones (6.8%).

De acuerdo con estimaciones realizadas por la CEPAL, la IED durante el 2013 generó ingresos cercanos a los US\$800

millones, en los sectores de energía, hidrocarburos, zonas francas y construcción

1.7 Política monetaria

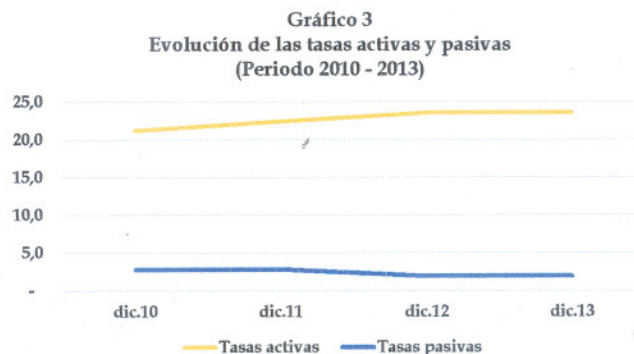
La conducción de la Política Monetaria durante el 2013 contribuyó a alcanzar un crecimiento económico sostenido, con bajas tasas de inflación y el mejoramiento de indicadores sociales.

Según se indica en el Informe Monetario Financiero emitido por el BCN, el Programa Monetario Anual del 2013 se apoyó en las operaciones de mercado abierto, con una colocación de 323.5 millones de dólares en Letras a valor facial durante el año, y se redimieron 256 millones de dólares, para una colocación neta de 67.5 millones de dólares, con una tasa promedio de rendimiento del 2,1%.

1.7.1 Tasas de interés

Según datos del BCN a diciembre de 2013, la tasa activa, se ubicó en 23.5%; 100,2 puntos base superior a la tasa reportada en el mes anterior (22.5%), producto de una mayor dinamismo de tarjetas de créditos.

Mientras que, la tasa pasiva al mismo periodo se ubicó en 1.9%, equivalente a una reducción de 138.4 puntos base respecto al mes anterior (3.3%).



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN.

1.7.2 Inflación

Con datos del BCN al cierre de diciembre de 2013, la inflación mensual fue de 1.08%, inferior al 1.64% del mismo mes del año anterior. Este comportamiento corresponde a la sensibilidad mostrada en los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas, recreación y cultura y transporte.

En términos acumulados, el indicador de inflación reporta a diciembre de 2013 el 5.54%, inferior al registro histórico de

los años 2012 (6.62%) y 2011 (7.65%). Este comportamiento es explicado por los menores precios en alimentos y bebidas no alcohólicas, alojamiento, agua, electricidad, otros combustibles, restaurantes y hoteles, que representaron en conjunto el 61.6% del resultado acumulado (3,41pp).

Gráfico 4
Tasa de variación del indicador de inflación
Año base 2006
(Periodo 2002 - 2013)



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN.

1.7.3 Remesas

La participación de las remesas en la economía nicaragüense, constituyen un importante aporte al sostenimiento familiar.

Luego de la pasada crisis financiera, la cual hizo caer el ritmo de crecimiento en 6.0% en 2009, las tasas de crecimiento de los últimos cuatro años han son cada vez mejores.

De esa forma, con cifras del BCN a diciembre de 2013, el saldo acumulado en remesas ascendió a US\$1,077.7 millones, mayor a lo mostrado en igual periodo de 2012 (US\$1,014,20 millones), evidenciando un incremento porcentual del 6.3%.

En términos porcentuales el aumento del 6.0% para 2013 fue moderado, respecto al 11.0% del año anterior.

2. Retos a mediano plazo

Los principales retos para mantener el crecimiento y la estabilidad económica, requisito fundamental para atender los graves problemas sociales que presenta la nación, seguirán íntimamente vinculados al comportamiento de la economía mundial y especialmente a la de sus principales socios comerciales.

Si bien existen señales de mejoramiento en el desempeño de la economía de los Estados Unidos, todavía su crecimiento no se acerca al experimentado en los años previos a la crisis, por lo que persiste aún la incertidumbre sobre su comportamiento en el mediano plazo y el efecto que ello tendrá en las economías de la región.

Adicionalmente se debe considerar que la economía nicaragüense, recibió en los últimos años un flujo importante de recursos provenientes de los países de la iniciativa del ALBA, así como de organismos multilaterales de crédito, que han apoyado los programas de crecimiento económico y de ayuda social a las clases más vulnerables, por lo que cualquier interrupción de tal ayuda, podría derivar en un severo impacto, tanto a nivel económico como social.

Información sobre la entidad

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 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 inició operaciones en Nicaragua con la creación de Banco de América en 1952, y en 1971 apareció Credomatic en Nicaragua como la primera empresa de tarjetas de crédito de ese país. En 1995 aparece en Panamá BAC International Bank, consolidando las operaciones de las subsidiarias del Grupo.

Desde 1999 el Grupo tomó la decisión de estandarizar sistemas, procedimientos y estrategias en las operaciones regionales, alcanzando en el 2003 la meta estratégica de unificar todos los mercados atendidos bajo una sola imagen corporativa.

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. Los activos de BAC | Credomatic representan alrededor de una cuarta parte de los activos de Grupo Aval. Tras el cambio de control accionario, la estrategia de negocios y la identidad comercial del Grupo BAC Credomatic se mantiene sin cambios relevantes.

BAC | Credomatic Nicaragua obtuvo en el 2002 la certificación de ISO 9001:2000, siendo hasta la fecha el primer y único banco en el país que cuenta con esta certificación.

Perfil de la entidad

BAC | Nicaragua y su única subsidiaria (en adelante BAC|Nicaragua o el banco), 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 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 les permiten intermediar de forma efectiva recursos entre su base de clientes.

BAC | Credomatic ha crecido sostenidamente en el último año, ubicándose como el tercer banco más grande en Nicaragua con participación de mercado en activos del 22.7%. Además, es un banco dominante en el mercado de crédito, generando el 26.4% del total de préstamos originados por el sector bancario nicaragüense, mientras sus utilidades explican el 31% del beneficio reportado en total por el sector.

Gobierno corporativo

El banco cuenta con un Manual de Organización de Gobierno Corporativo actualizado a enero 2011, 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 de Riesgo.

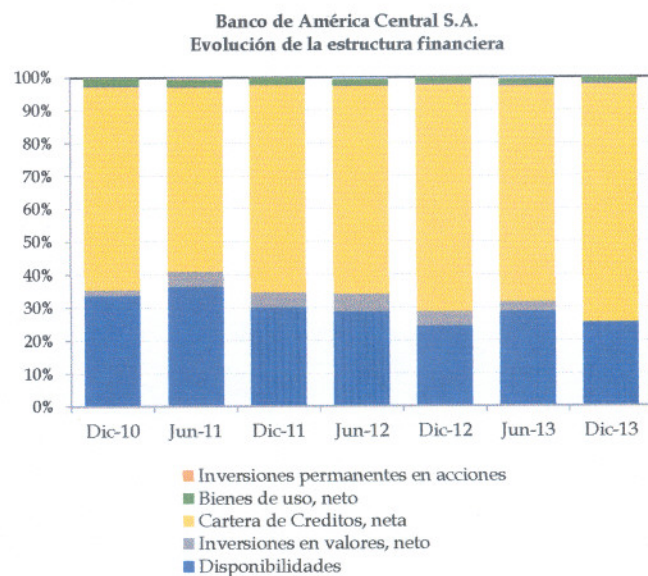
La entidad posee una Unidad de Administración Integral de Riesgo (UAIR) como encargada de coordinar la Gestión Integral de Riesgo con las diferentes gerencias y se encuentra bajo la dirección del Comité de Riesgos.

La Junta Directiva del banco se encuentra presidida por el Ing. Ernesto Castagnaro Odio, CEO de BAC International Bank Inc. El señor Castagnaro es uno de los banqueros más reconocidos de la región y cuenta con más de 30 años de experiencia corporativa en el Grupo BAC | Credomatic.

Análisis financiero y de gestión

1. Estructura financiera.

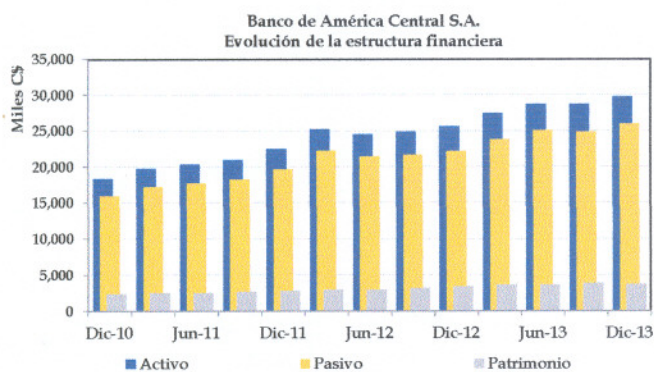
Los activos totales se expandieron en 16.2% durante el año 2013, incluso por encima de lo reportado en 2012 (+13.8%). En su mayor parte, el crecimiento de la cartera explica tal desempeño, concentrando el 74% de los activos totales, y las disponibilidades aportan otro significativo 25%. En consecuencia, BAC|Nicaragua destaca por su crecimiento que lo mantiene en la tercera posición dentro del ranking de la plaza bancaria nicaragüense por tamaño de activo.



La estructura de pasivos se encuentra fuertemente concentrada en las captaciones de ahorro del público, y en menor medida, con otro tipo de financiamientos (bancario y emisiones en el mercado local). El comportamiento creciente de la modalidad a la vista impulsó el aumento de los pasivos del 17% (+12.8% en 2012), lo cual es positivo dada su estabilidad y menor costo.

A partir de que la tasa de crecimiento del patrimonio (+10% en 2013) se ha mantenido acorde a la expansión de los activos ponderados por riesgo, los ratios de capital del Banco se mantienen adecuados sobre los límites establecidos en la regulación local, a pesar de cierto ajuste a la baja ante el crecimiento del crédito y la política de dividendos. De forma positiva, la participación del capital primario se ha fortalecido, mejorando en calidad para hacerle frente a escenarios de pérdidas.

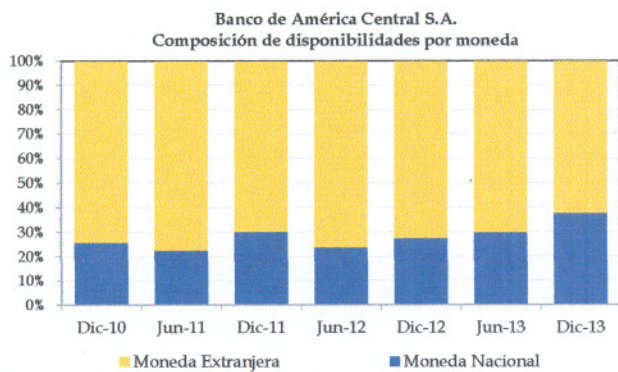
OFICINAS REGIONALES



2. Administración de riesgo

2.1 Riesgo cambiario.

El riesgo de divisa es constantemente monitoreado mediante la medición de las exposiciones por moneda y su impacto sobre los resultados derivados de distintos escenarios de devaluación. En tal sentido, el Banco busca mantener posiciones conservadoras acordes al sistema de minidevaluaciones, donde la moneda local se desliza diariamente con base a una tabla publicada por el Banco Central de Nicaragua (BCN).



En línea con los registros históricos, BAC|Nicaragua refleja una posición larga en dólares y córdobas con mantenimiento de valor equivalente a 1.2 veces su patrimonio. Con este escenario, prevemos que la Entidad seguirá generando ganancias derivadas de las variaciones programadas en el tipo de cambio.

2.2 Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés de las distintas posiciones en el balance del Banco se controla a través del modelo regulatorio de bandas temporales, las cuales han sido gestionados adecuadamente sin riesgos que comprometan de forma importante el patrimonio. Esto considera la buena

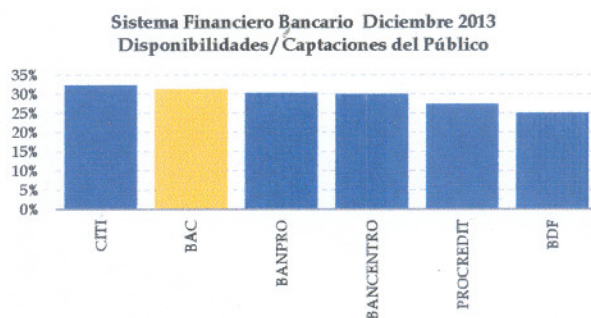
rotación del portafolio crediticio concentrado en el corto plazo y la capacidad técnica y legal que tiene el Banco de ajustar sus tasas activas y pasivas con relativa rapidez.

Los activos sensibles a tasas de interés significan el 76.9% del activo total y los pasivos sensibles ocupan el 76.4%. Estas partidas se sensibilizan en función de un movimiento de 200 puntos base para la moneda extranjera y 300 puntos base para moneda nacional. De esta forma, el impacto sobre el margen financiero por la sensibilidad de tasas de intereses es de C\$300.9 mil, correspondientes a $\pm 8.52\%$ de margen financiero en riesgo y $\pm 8.01\%$ sobre el patrimonio, los cuales son superiores a los niveles observados en el pasado reciente.

2.3 Riesgo de liquidez

BAC|Nicaragua ha gestionado de forma conservadora sus posiciones de liquidez, en línea con el volumen de su operación crediticia, acceso a fuentes de fondeo y los descalses de plazos entre sus activos y pasivos. De esta forma, las disponibilidades, que incluyen efectivo y depósitos en otras instituciones financieras del exterior, cubren un 31.4% del total de las captaciones del público (promedio del sistema: 30.0%) y el 42.1% del fondeo a la vista y de ahorro. Además representan el 34.5% de la cartera bruta a diciembre de 2013.

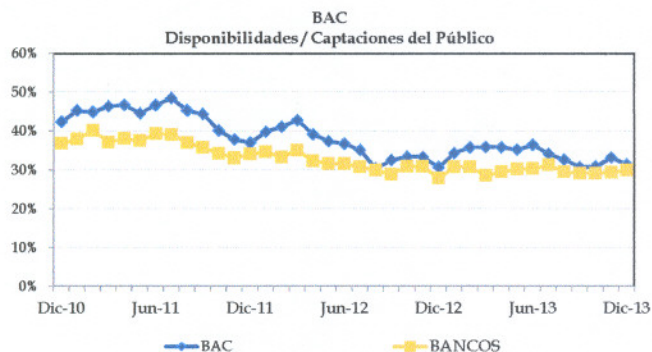
Estos colchones de liquidez han permitido que el Banco se ubique históricamente en las primeras posiciones en el ranking nicaragüense de la categoría de disponibilidades a captaciones del público.



Las holguras de liquidez permiten mantener en cumplimiento los límites regulatorios de descalce de plazos, a pesar de cierto incremento respecto a los ejercicios previos derivado del aumento en la captación a la vista. El Banco muestra un descalce acumulado en la banda a 30 días equivalente a 0.55 veces su base de cálculo de capital, mientras para el segundo tramo (0 a 90 días) muestra un descalce acumulado de 0.53 veces. Lo anterior es explicado por la relativa dependencia de las captaciones a la vista, que

OFICINAS REGIONALES

en todo caso han mostrado estabilidad, mientras los depósitos a plazo presentan una adecuada tasa de renovación.



La posición de liquidez está soportada adicionalmente por el mejor ambiente operativo interno, el acceso a recursos provenientes del mercado de deuda y de valores mediante la emisión en el mercado de valores locales.

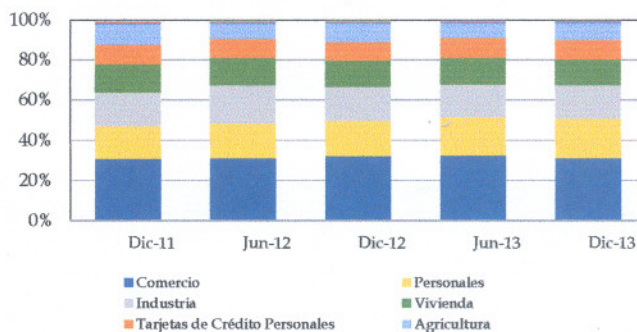
BAC: Indicadores de liquidez		BAC				BANCOS
	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Set-13	Dic-13	Dic-13
Disponib./ Captaciones del Público	30.72%	35.91%	36.49%	30.80%	31.42%	30.03%
Disponib./ Cartera de Crédito Bruta	34.48%	41.59%	43.00%	33.86%	34.48%	37.48%

2.4 Riesgo de crédito

Durante el año de 2013, la economía nicaragüense continuó con el buen ritmo de crecimiento observado en los últimos años, por encima de los registros de los otros países de la región centroamericana excluyendo a Panamá. En ese contexto, gracias a su fuerte base de clientes y participación de mercado, el Banco ha mantenido buenas tasas de crecimiento en sus operaciones crediticias que comparan bien en relación a los promedios del sistema financiero. Lo anterior, está acompañado por una mezcla de productos balanceados, adecuadas métricas de calidad crediticia y penetración en segmentos de mercado que benefician el alcance de sus objetivos de rentabilidad.

Lo anterior, repercutió en la continuidad de la expansión de los activos de BAC|Nicaragua, especialmente en la cartera crediticia (+20.8% durante 2012), con un impulso en el segmento de préstamos personales (+33.6%), comerciales (+16.6%) e industriales con 19.8%. Así, el portafolio crediticio concentra el 74.1% de los activos totales, mientras también se genera riesgo crediticio en la partida de inversiones, aunque estas representan una porción residual de los activos y cuentan con un adecuado perfil crediticio.

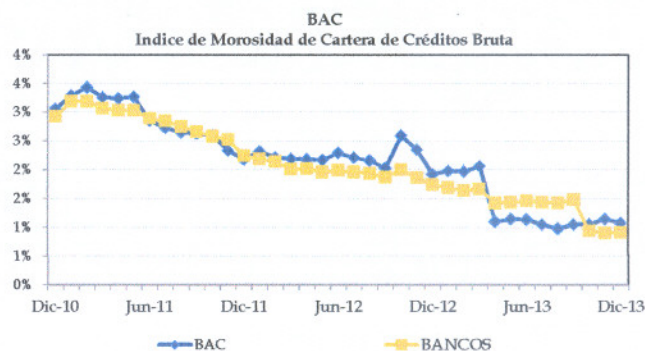
Banco de América Central S.A.
Cartera de Crédito Bruta por Actividad Económica



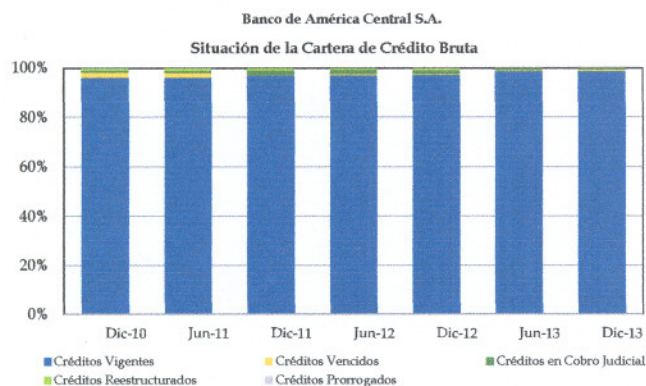
Los créditos de comercio son el producto más representativo dentro de la cartera, explicando el 31.5% a diciembre de 2013, con una ligera tendencia decreciente, vinculada a la mayor penetración de los préstamos personales que concentraron el 20.0% desde 18.1% un año antes, manteniéndose en segundo lugar por participación. Por su parte, los préstamos en tarjetas de créditos ganaron participación dentro de la mezcla, con el 9.7% desde 9.4% en 2012.

El Banco muestra un perfil de calidad de activos adecuado y similar a los promedios de la industria bancaria local. La exposición del balance a los activos de baja productividad no representa mayor riesgo al patrimonio. Además, ante el desempeño económico más favorable, los indicadores de calidad de activos registran consistentes avances, mientras las prácticas en los procesos de selección de clientes y cobro del portafolio crediticio han demostrado ser efectivas.

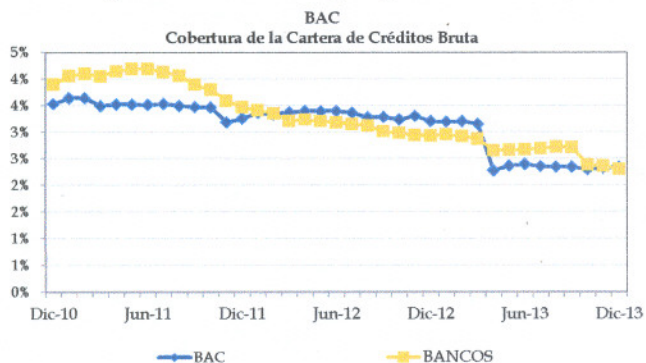
El índice de morosidad retrocedió a 1.1%, mejorando de forma importante en doce meses respecto a diciembre de 2012 (1.9%). El regulador (SIBOIF) define que este indicador no debe ser superior al 3%, evidenciando la buena gestión del Banco cuando se considera el importante componente de créditos personales. Asimismo, la cartera en riesgo retrocedió a 1.4% a diciembre de 2013 (3.1% en 2012), mientras el indicador promedio del sistema se ubicó en 2.7%.



A su vez, los préstamos en condiciones normales de pago (vigentes) agrupa el 98.6% de saldo a diciembre de 2013 frente a 96.9% un año antes. Así, la cartera vencida representa el 0.6%, mientras los créditos en cobro judicial y reestructurados representan el 0.5% y 0.3%, respectivamente. Estos niveles reafirman nuestra expectativa que las pérdidas derivadas del riesgo crediticio no serán un factor importante que presione la rentabilidad del Banco, apoyado también por las buenas perspectivas para la economía local.

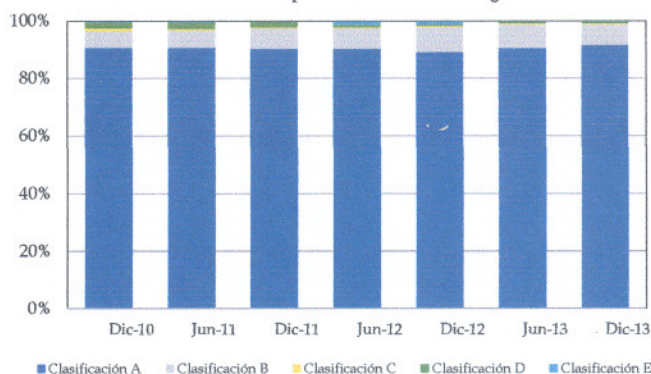


BAC|Nicaragua mantiene un nivel de provisiones en su balance suficiente para cubrir la pérdida esperada de su cartera de préstamos. El saldo de reservas representó el 2.3% de la cartera bruta a diciembre de 2013 (3.2% a diciembre de 2012), lo que compara similar a lo promediado por el sistema (2.3%). A su vez, la cobertura de créditos improductivos de 215% es superior al 166.5% en igual periodo del año anterior.



La cartera de préstamos se mantiene mayoritariamente clasificada en operaciones "A" y "B", con el 91.5% y 7.1%, respectivamente a diciembre de 2012. Mientras las categorías que denotan mayor riesgo (C, D y E) agrupan un residual 1.3%, siendo cubierto en 176% su saldo por las reservas totales constituidas en el balance. Además, la exposición del activo a créditos de partes relacionadas es modesta en 5.9% del patrimonio y 1.0% de la cartera total.

Banco de América Central S.A.
Cartera de Crédito por Clasificación de Riesgo



Es importante destacar que una alta proporción de la cartera cuenta con esquemas de garantías reales, que contribuyen a limitar las pérdidas crediticias esperadas. En este sentido, las garantías hipotecarias concentran el 51% y las prendarias contribuyen con el 26%, considerándose las más importantes.

La dispersión de la cartera, que generalmente es menor en bancos con un componente importante de segmento corporativo, permanece con una concentración que se considera moderada-alta. Los 25 clientes más grandes representan el 34.3% del total de la cartera (37% en diciembre de 2012), sin que ninguno exceda los límites legales supervisados por la SIBOIF. Estos créditos están en su mayor parte clasificados en categoría de riesgo "A" y "B", minimizando el impacto de pérdidas por evento riesgo.

	BAC				BANCOS	
	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Set-13	Dic-13	Dic-13
Índice de Morosidad (Bruta)	1.92%	2.06%	1.14%	1.05%	1.08%	0.92%
Índice de Morosidad (Neta)	-1.31%	-1.11%	-1.27%	-1.31%	-1.26%	-1.40%
Cobertura Créditos Improductivos	166.55%	152.74%	210.04%	222.94%	215.02%	251.07%
Cobertura Cartera de Créditos	3.20%	3.15%	2.39%	2.34%	2.33%	2.30%
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	3.06%	2.93%	1.58%	1.51%	1.39%	2.68%

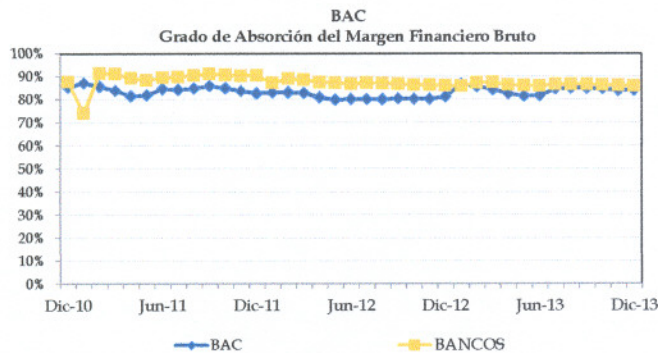
2.5 Riesgo de gestión y manejo

Los gastos de administración, que incluyen los de personal como uno de los principales componentes, se expandieron en el orden del 16.4% durante 2013 (+20.1% en 2012), reflejando las inversiones realizadas para equiparar las capacidades operativas y comerciales al crecimiento en el volumen de negocios del Banco. Con todo, la expansión reportada de estos gastos fue similar al aumento de los activos totales, sosteniendo la productividad en 5.1% respecto de los activos promedio (promedio del mercado: 5.1%).

OFICINAS REGIONALES

BAC|Nicaragua ha implementado, canales remotos y sucursales electrónicas como estrategia para mejorar sus métricas de eficiencia. Además, se beneficia del buen ritmo en el nivel de operaciones de la cartera en sus diferentes destinos productivos. En este sentido, el ratio de eficiencia operativa (gastos de administración a margen financiero bruto) mejoró hasta 67.7% desde 68.8% en diciembre de 2012. El Banco se mantiene en una mejor posición en relación al sistema que promedia 71.5%.

Como resultado del mejor perfil de calidad de los activos durante 2013, las pérdidas netas derivadas del riesgo crediticio se han reducido como porcentaje de la utilidad financiera. A diciembre de 2013, las provisiones netas absorbieron un 0.85% de la utilidad financiera (6.3% en 2012), por debajo del nivel reportado por la industria local (7.3%).



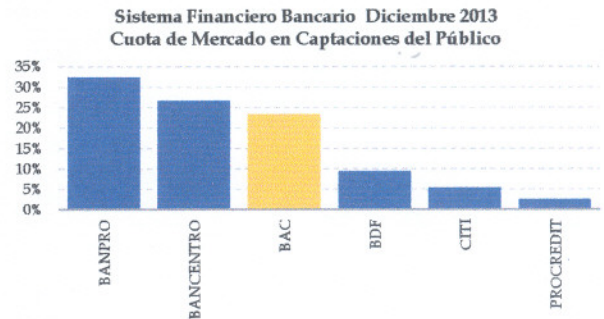
SCRiesgo opina, que avances en la eficiencia del Banco se generarán en la medida que aumenten los volúmenes de colocaciones y venta cruzada de productos. Por su parte, el gasto ha mostrado menor flexibilidad, aunque se esperan beneficios de las inversiones efectuadas en desarrollo tecnológico de soporte a las áreas comerciales.

BAC: Indicadores de gestión	BAC		BANCOS			
	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Set-13	Dic-13	Dic-13
Eficiencia operativa	68.8%	66.2%	66.7%	67.4%	67.7%	71.5%
Absorción gasto riesgo crediticio	-6.3%	-1.1%	-4.9%	-5.1%	-0.9%	-7.3%
Gasto activos promedio	5.1%	1.2%	2.4%	3.8%	5.1%	5.1%

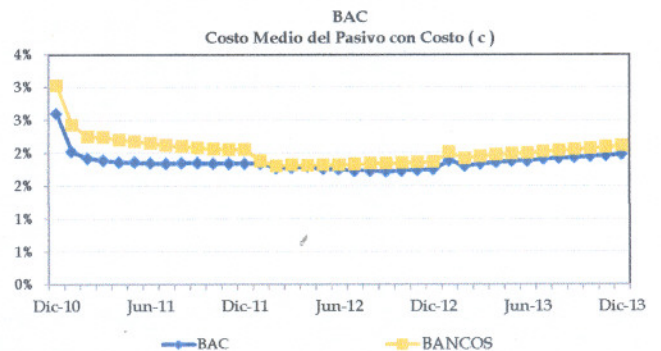
3. Fondo

Aparte del patrimonio, el fondeo del Banco se mantiene centrado en los ahorros de los clientes distribuidos en las distintas modalidades, combinado con las obligaciones con instituciones financieras. Las obligaciones con el público pesan cerca del 90% del pasivo total, mientras la estrategia durante el último año fue incrementar las captaciones de ahorro a la vista, lo que en nuestra opinión es positivo para el perfil de liquidez, en vista de su mayor atomización,

menor sensibilidad a variaciones de tasas de interés y menor costo relativo.



La participación de las cuentas a la vista y de ahorros en el financiamiento total es elevado, creciendo en el último año hasta 68.8% de los pasivos totales (56.7% en 2012). Los depósitos a plazo significan el 20.9%. En consecuencia, combinadas todas las modalidades de ahorros, el ratio de préstamos a depósito se ubica en 91.1%, mejorando desde el 89.1% al cierre de 2012, lo que en nuestra opinión es una de las principales fortalezas del Banco al proveerle recursos estables y a un relativo bajo costo.



Demostrando avances a mayor desconcentración en los últimos años, lo cual favorece al control del riesgo de liquidez, BAC|Nicaragua presenta una estructura de captaciones con un buen grado de atomización. Como evidencia de lo anterior, los 20 depositantes más grandes agrupan el 16.5% del total de los depósitos frente al 15.7% un año antes. Cabe destacar que solo el primer depositante significa más del 27% del patrimonio de la entidad.

Complementando sus opciones de fondeo, el Banco incorpora cupos de crédito con entidades financieras bancarias y emisiones, cuyo saldo acumula C\$1,489.9 millones equivalente al 5.7% de los pasivos, perdiendo participación respecto al año 2012, cuando representaban el 6.4%. El fondeo mediante la emisión de bonos ha ganado

OFICINAS REGIONALES

importancia dentro de su estructura de pasivos, diversificando la mezcla.

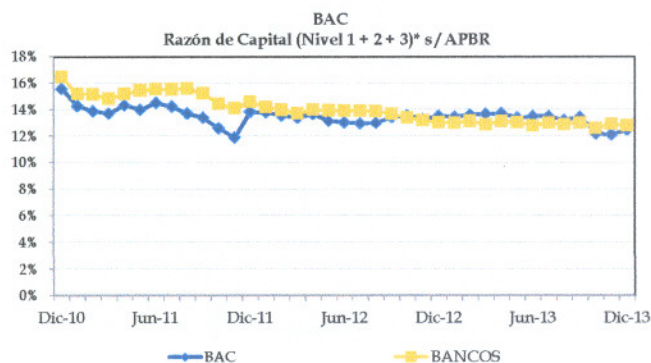
Por su parte, el costo medio del pasivo con costo incrementó su resultado, al pasar de 1.3% en diciembre de 2012, hasta 1.5% al cierre del 2013. Esto es explicado, por la elevación de los costos en virtud de la colocación de más bonos.

BAC: Fondo	BAC				BANCOS	
	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Set-13	Dic-13	Dic-13
Costo medio de pasivo/costo	1.3%	0.4%	0.7%	1.1%	1.5%	1.8%
Capataciones del público/cartera bruta	112%	116%	118%	110%	110%	125%

4. Capital

El patrimonio de BAC|Nicaragua a diciembre de 2013 totalizó C\$3,757.9 millones, lo que implica un crecimiento del orden del 9.9% respecto a lo reportado un año antes. Por su parte, el indicador de capital regulatorio sobre activos ponderados por riesgo declinó hasta 12.5% frente al nivel registrado en igual fecha un año antes (13.5%), ubicándose ligeramente por debajo del promedio de industria bancaria nicaragüense (12.8%). Este desempeño responde al importante crecimiento en la colocación crediticia y al mayor decreto de dividendos. Con todo, opinamos que la capitalización del Banco, superior a la establecida en la normativa de la SIBOIF, provee una adecuada posición para los objetivos de crecimiento futuro y está acorde a su perfil de riesgo.

Cuando se considera solo el capital primario, que agrupa las partidas patrimoniales con mayor calidad y capacidad para absorber pérdidas, el indicador en relación a los activos ponderados por riesgo se ubica en 11.3% a diciembre de 2013, que compara positivamente frente al promedio de la plaza bancaria nicaragüense (10.2%) y del registro interanual a diciembre de 2012 (10.2%). Otro factor positivo son las adecuadas reservas de saneamiento constituidas en el balance para respaldar pérdidas esperadas.



Nuestra favorable opinión sobre la suficiencia patrimonial del Banco, también considera la nula exposición del patrimonio a los activos de baja productividad (vencidos + cobro judicial + bienes adjudicados (-) reservas)/ Patrimonio. El ratio a diciembre de 2013 se mantuvo negativo (-7%), indicando que las reservas cubren totalmente los activos improductivos en razón de la conservadora política de la administración del Banco.

La política de dividendos considera el pago de una proporción conservadora de las utilidades netas, de tal forma que los ratios de capitalización no se vean altamente presionados ante el fuerte crecimiento de los activos ponderados por riesgo registrado. En 2012, el indicador fue de 23.5% y durante el 2013 cerró con 55%, aunque seguimos consideramos que no limita el crecimiento de la solvencia del banco, toda vez que la generación de utilidades ha permitido continuas capitalizaciones, que para 2013 han significado cerca de C\$600 millones adicionales al capital social.

BAC: Indicadores de capital	BAC				BANCOS	
	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Set-13	Dic-13	Dic-13
Adecuación de capital	13.52%	13.66%	13.48%	13.44%	12.45%	12.78%
Apalancamiento Financiero	7.40	7.32	7.42	7.44	8.03	7.82
Razón de Endeudamiento	6.57	6.64	6.94	6.52	7.01	8.38
Vulnerabilidad del Patrimonio	-6.75%	-5.57%	-6.54%	-6.85%	-7.23%	-8.37%

5. Rentabilidad

El desempeño histórico del Banco ha comparado favorablemente respecto al promedio de la industria debido a su considerable escala de operaciones que beneficia el crecimiento de los flujos por intereses, la adecuada tasa activa ante la colocación orientada a sectores más rentables, el controlado peso de los gastos derivados del riesgo crediticio y por la baja tasa pasiva de su fondeo.

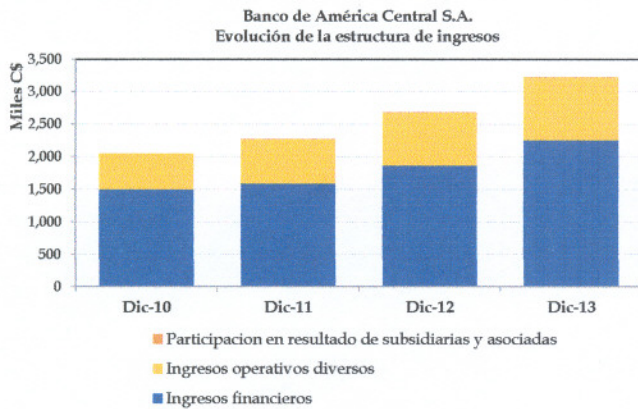
Los resultados finales a diciembre 2013, confirman la tendencia positiva observada en los años recientes, incrementándose en 25% en doce meses, hasta C\$897.8 millones. Esto implica que la rentabilidad sobre la inversión y sobre el patrimonio mejoró desde 2.9% y 23.1% en diciembre de 2012, hasta 3.2% y 24.6% en 2013, respectivamente.

Los ingresos financieros por cartera de préstamos constituyen la principal fuente de beneficios del Banco, con 98.0% de los ingresos financieros totales (97.2% en diciembre 2012). Gracias a que el crecimiento de la cartera se ha mantenido por encima del 20%, además el aumento de los flujos derivados del portafolio crediticio se mantiene en línea con lo visto el año anterior, aumentando 21.2% durante 2013.

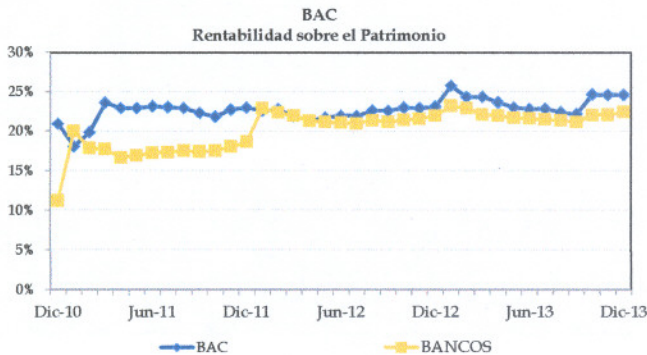
Esto también imprime un mayor grado de sostenibilidad a los resultados del Banco.

Además, la tendencia alcista en los ingresos por intereses se beneficia de la mejora en el margen de tasas, originada por el incremento más que proporcional de la tasa activa ponderada respecto al ajuste en las tasas pasivas. Esto se explica por la estrategia de mayor penetración en el segmento de créditos personales.

Los ingresos operativos diversos se componen principalmente de comisiones por servicios prestados tales como por cambió de arbitraje netas. Estos ingresos agrupan el 30.3% de los ingresos totales a diciembre de 2013 y 2012, constituyendo una fuente estable de flujos no financieros. Además, cubren el 68.5% de los gastos de administración, indicador superior al promedio del sistema bancario (54.2%).



Los ingresos netos por intereses representan la fuente principal de los ingresos financieros, creciendo a nivel de dos dígitos acorde con el importante incremento de las colocaciones en segmentos más rentables. Además, los márgenes de tasas mostraron avances debido al aumento más que proporcional en doce meses de la tasa activa promedio ponderada (8.5% desde 7.9% en 2012), respecto a la tasa pasiva global.



En nuestra opinión, el Banco ha mostrado capacidad para sostener resultados positivos en un contexto de crecimiento económico favorable en Nicaragua. A su vez, dada la fuerte y diversificada base de clientes, los resultados debieran permanecer en niveles positivos, aunque sujeto a la efectividad de la Entidad para mantener controlado su riesgo crediticio si las condiciones económicas de Nicaragua desmejoran.

BAC: Indicadores de Rentabilidad	BAC				BANCOS	
	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Set-13	Dic-13	Dic-13
Rentab. Media Activo Productivo	10.00%	9.84%	9.97%	10.14%	10.39%	10.46%
Costo Medio del Pasivo con Costo	1.75%	1.84%	1.88%	1.93%	1.98%	2.11%
Margen de Intermediación	8.25%	8.00%	8.09%	8.21%	8.41%	8.35%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	23.11%	24.37%	22.81%	22.18%	24.59%	22.45%
Retorno de la Inversión	2.91%	3.21%	2.98%	2.91%	3.18%	2.28%

Las calificaciones otorgadas no han sufrido un 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 febrero del 2011. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en julio del 2011. 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"

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II. Condominio Metro 2000,
local 13 A