

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

Sesión Ordinaria: N° 4052014

Sesión Ordinaria de Ratificación: 4062014

Información financiera no auditada al 30 de junio de 2014 e información auditada a diciembre del 2013

Contactos: Miguel Lara Andrade  
Marco Orantes Mancía

Director País Nicaragua  
Analista

[mlara@scriesgo.com](mailto:mlara@scriesgo.com)  
[morantes@scriesgo.com](mailto:morantes@scriesgo.com)

### Calificación de riesgo

BANCO DE AMÉRICA CENTRAL, S.A. Y SUBSIDIARIA						
Calificación de Riesgo						
Anterior			Actual			
Córdobas	Moneda extranjera	Perspectiva	cordobas	Moneda extranjera	Perspectiva	
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.<sup>1</sup>

*"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"*

<sup>1</sup> El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página [www.scriesgo.com](http://www.scriesgo.com)

### Principales Indicadores

	BAC Jun-14	Sistema Jun-14
Índice de morosidad (bruta)	1.2%	1.0%
Cobertura de créditos improductivos	203.2%	239.0%
Disponib./Captaciones del público	34.5%	31.2%
Adecuación de capital	12.8%	13.2%
Margen de intermediación	8.55%	8.23%
ROE	22.13%	20.38%

### Fundamentos.

#### Fortalezas:

- El soporte de marca por su pertenencia a BAC | Credomatic, consolidado grupo financiero regional.
- Destacada posición como uno de los mayores bancos de la plaza bancaria.
- Fuerte capacidad competitiva en varios segmentos y productos.
- Indicadores estables en calidad de activos.
- Creciente captación de ahorros del público.
- Adecuado acceso a recursos en los mercados de capital y de deuda.
- La capitalización y reservas otorgan buena capacidad para absorber pérdidas.
- Controlada exposición de la estructura financiera al riesgo de tasas de interés.

- Conservadora exposición al riesgos de liquidez de corto plazo.
- Fuerte capacidad en la generación de ingresos derivada de su enfoque estratégico.

#### Retos:

- Mantener su actual calidad de activos.
- Mayor dispersión de los principales deudores
- Sostener la adecuación patrimonial en niveles normales.
- Descalce sistémico de plazos.

## Contexto económico

### Índice mensual de actividad económica (IMAE)

Al cierre del primer semestre de 2014, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), registró un crecimiento interanual del 4.9% con relación a junio del año anterior, y de 4.4% como promedio anual. La serie desestacionalizada, la cual consiste en extraer el componente estacional de la serie original, se mostró sin cambios importantes con respecto al mes anterior. Por su parte, la serie de tendencia de ciclo reportó un crecimiento interanual del 3.8%, mientras que el crecimiento subyacente de largo plazo fue de 4.2%, medido con la variación promedio anual de esta serie.

### Desempleo

En términos del índice de desempleo abierto, el Fondo Monetario Internacional (FMI), proyecta una tasa del 6.1% al cierre de 2014, similar a la promediada al finalizar el 2013. Asimismo, el organismo estima que para los próximos cinco años la tasa de desempleo será cercana al 5.8%.

De acuerdo con datos del Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS), a junio de 2014 se registran un total de 709,019 cotizantes, alcanzando una tasa de crecimiento promedio anual de 6.7%, equivalente a 43,633 nuevos afiliados. Tales resultados, permiten de forma paulatina lograr avances en la reducción de la tasa desempleo.

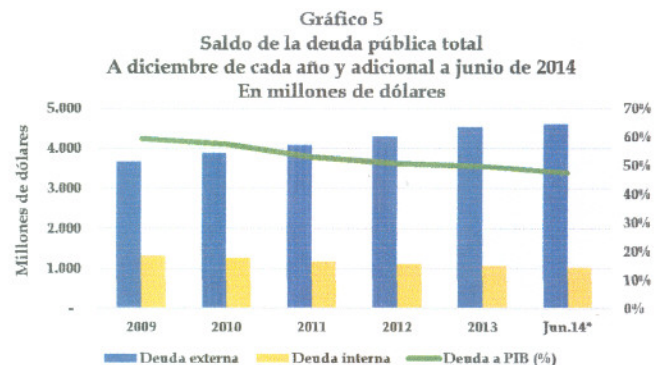
### Finanzas públicas

Uno de los objetivos para mantener la estabilidad de las finanzas públicas para 2014, será la continua aplicación de una política fiscal enfocada a una mayor recaudación tributaria y austeridad del gasto. En este sentido, las

erogaciones en concepto de gastos de capital serán priorizadas en proyectos relacionados a salud, agua, energía e infraestructura productiva.

El déficit del Sector Público No Financiero (SPNF) - el cual incluye al Gobierno Central- antes de donaciones, ascendió a C\$1,020.1 millones, revirtiéndose a un superávit después de donaciones por un monto de C\$472.5 millones. En lo que respecta al Gobierno Central, el resultado acumulado a junio de 2014, luego de aplicar las donaciones externas por valor de C\$1,231.0 millones, fue un superávit que asciende a C\$1,042.1 millones.

Al cierre de junio de 2014, la deuda pública expresada como porcentaje del PIB fue de 47.5% (junio de 2013: 49.7%), alcanzando los US\$5,626.6 millones, ligeramente superior al saldo registrado a diciembre de 2013 (US\$5,594.2 millones). Esta variación es explicada por el leve incremento de la deuda pública externa (1.6%), la cual, fue contrarrestada por menores pasivos contraídos por el Gobierno y el Banco Central con acreedores nacionales privados (-3.6%).



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN.  
\* Datos preliminares

### Comercio exterior

El déficit comercial ascendió a US\$1,398.8 millones, disminuyendo en US\$5.3 millones con respecto al saldo mostrado a junio de 2013 (US\$1,464.1 millones). El resultado estuvo influenciado principalmente por la mejora en los precios internacionales de materias primas y por el desempeño mostrado en el volumen exportado.

Al cierre de junio de 2014, las exportaciones de mercancías ascendieron a US\$1,365.0 millones, con un crecimiento interanual acumulado del 8.2%, mientras que las importaciones alcanzaron los US\$2,763.8 millones, con una tasa de crecimiento interanual de 1.4%, solo contrarrestadas por la reducción en la adquisición de bienes de capital.

## Tipo de cambio

La conducción de la Política Cambiaria durante 2014, continúa bajo el esquema de minidevaluaciones programadas vigente desde el año 2003. El tipo de cambio al 30 de junio de 2014, registró C\$25.9521 córdobas por dólar, con una devaluación anual del 5.0%.

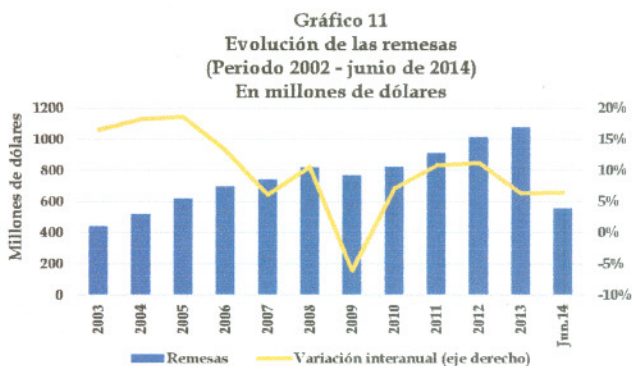
## Tasa de interés

A junio de 2014, la tasa activa en córdobas se ubicó en 14.99%; superior a la tasa reportada del mes anterior (13.84%), y a la observada en junio 2013 (14.02%). Asimismo, la tasa pasiva se ubicó en 2.04%, menor a la registrada en el mes anterior (2.13%) y a la tasa reportada en junio de 2013 (2.62%).

Por otra parte, la tasa activa en dólares se ubicó a junio de 2014 en 10.11%, mayor a la observada durante el mes anterior (9.68%) y a la tasa de su interanual a junio de 2013 (9.35%). Mientras que la tasa pasiva en dólares se ubicó en 1.97%, menor a la observada en el mes anterior (2.12%) y mayor a la reportada a junio 2013 (1.64%).

## Remesas familiares

El saldo acumulado de remesas a junio 2014, ascendió a US\$552.2 millones, mayor al mostrado en igual mes del 2013 (US\$521.6 millones), reflejando un crecimiento interanual del 6.4%. Tales resultados responden a la mejora observada en los flujos provenientes los Estados Unidos, Panamá y España, los cuales crecieron interanualmente en 6.2%, 44.9% y 33.0%, respectivamente. Lo anterior, compensó la desaceleración en el crecimiento de los flujos provenientes de Costa Rica (1.8%).



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN.

## Perspectivas y retos

Los retos fundamentales para mantener el crecimiento y una estabilidad económica, continuarán vinculados a la dinámica

de la economía mundial; especialmente, las de sus principales socios estratégicos. Lo anterior, será clave para atender los sectores más vulnerables de la económica nicaragüense.

Adicionalmente, estarán determinados por la continuidad de los flujos de recursos aportados por los países del ALBA, así como aquellos provenientes de organismos multilaterales de crédito que han apoyado los programas de crecimiento económico y a las clases menos favorecidas.

Por otra parte, para la consecución de los objetivos en materia económica, será fundamental aprovechar las oportunidades potenciales que ofrecen los tratados de libre comercio como el DR-CAFTA, el Acuerdo de Asociación con la Unión Europea, y la iniciativa del ALBA, además de los avances en el proceso de integración regional; como la concretización de megaproyectos como el canal interoceánico que sería concesionado a una empresa china.

## 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.

## 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

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 le 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 Riesgos.

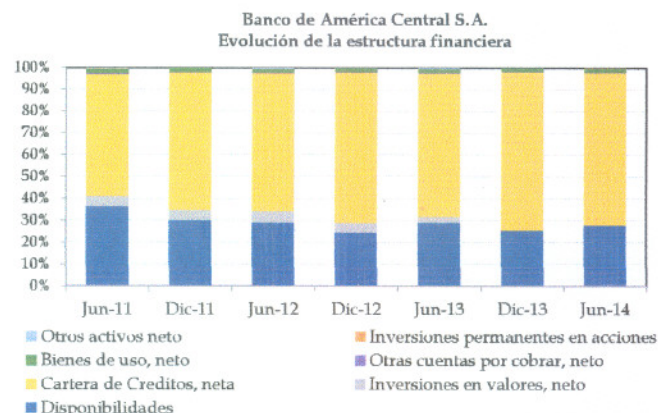
La entidad posee una Unidad de Administración Integral de Riesgo (UAIR) como encargada de coordinar la Gestión Integral de Riesgo con las diferentes gerencias y se encuentra bajo la dirección del Comité de Riesgos.

La Junta Directiva del Banco se encuentra presidida por el Ing. Ernesto Castegnaro Odio, CEO de BAC International Bank Inc. El señor Castegnaro 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.

Ubicado en la tercera categoría dentro del ranking de la plaza bancaria nicaragüense por tamaño de activos, BAC|Nicaragua, acumuló activos totales por la cantidad de C\$32,513.8 millones, logrando una expansión interanual del 13.2% al finalizar junio 2014; menor a lo reportado en igual periodo del 2013, cuando creció a una tasa interanual del 17.3%. Lo anterior fue producto del buen desempeño de la cartera crediticia que cerró con una participación del 69.8% de los activos, y en menor medida por las disponibilidades que significaron el 27.7%.

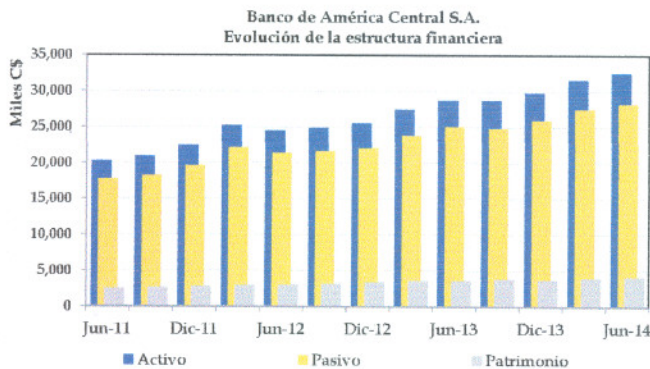


Con una participación en captaciones de ahorro del público del 92.2%, y financiamientos (bancario y emisiones en el mercado local) del 5.7%, la estructura de pasivos mostró un comportamiento creciente en el orden del 12.9% al cierre de junio de 2014, aunque menor al registro observado durante igual periodo del año 2013 (+16.8%). No obstante, dada la composición de los mismos, la base de los pasivos genera beneficios al perfil crediticio del Banco en virtud de la relativa estabilidad en los depósitos y el fondeo de bajo costo.

Su sólida base patrimonial, le otorga espacio para continuar rentabilizando sus operaciones y alcanzar una adecuada capacidad para absorber potenciales pérdidas crediticias. De esta manera, el patrimonio alcanzó una expansión del orden del 14.6% al primer semestre de 2014 (junio de 2013: 21.1%), en línea con el crecimiento de los activos ponderados por riesgo. Esto ha resultado en adecuados indicadores de

### OFICINAS REGIONALES

capital que se favorecen de la acumulación orgánica de las utilidades.

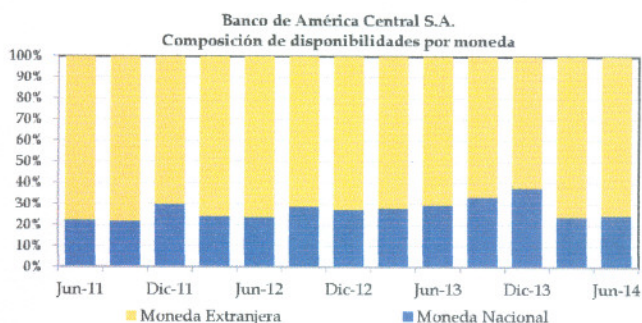


## 2. Administración de riesgo

### 2.1 Riesgo cambiario.

Actualmente, el Banco no enfrenta riesgos materialmente importantes que se deriven de su exposición a factores de mercado. A pesar de esto, el impacto de riesgo de divisa es monitoreado periódicamente mediante las exposiciones por moneda, y los resultados que estos podrían mostrar en los distintos escenarios de devaluación. Como política BAC|Nicaragua mantiene posiciones conservadoras, en línea con el sistema de minidevaluaciones. Esto con base a una tabla publicada por el Banco Central de Nicaragua (BCN).

BAC|Nicaragua, cuenta con un comité de activos y pasivos encargado de monitorear el riesgo de mercado. La administración de los riesgos derivados de las variaciones en las tasas de interés y el tipo de cambio, más la adecuada gestión de las brechas de los activos y pasivos sensibles a cambios del entorno económico, son algunas de las actividades que el comité desarrolla, al ser responsable de fijar los parámetros y márgenes de tolerancia a los modelos antes establecidos por el Banco.



Al cierre de junio de 2014, BAC|Nicaragua reporta una posición larga en dólares y córdobas que representa un valor de 1.2 veces su patrimonio. En tal sentido, SCRiesgo opina,

que el Banco seguirá generando ganancias derivadas de las variaciones programadas que conciernen al tipo de cambio.

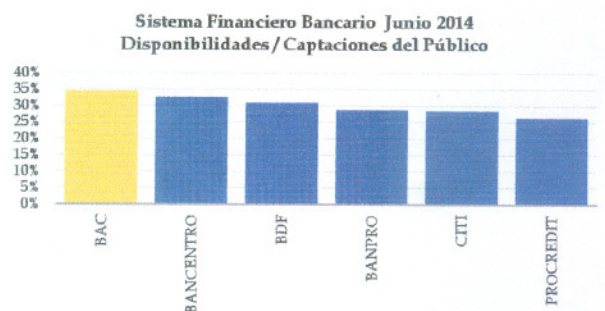
### 2.2 Riesgo de tasa de interés

Los activos sensibles a tasas de interés concentraron el 77.7% del activo total, de los cuales el 89% están contratados a un año plazo. Por su parte, el 74.3% de los pasivos son sensibles a tasas (62% tienen vencimiento a un año). En tal sentido, el Banco monitorea sensibilizando estas exposiciones con un movimiento de 200 puntos base para la moneda extranjera, y 300 puntos base para moneda nacional. Bajo estos parámetros, el impacto sobre el margen financiero es de +C\$2,486.8 mil sobre el margen financiero, equivalente a un 0.16% de la base del patrimonio.

En tal sentido, 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 nuestra opinión este riesgo. Para la medición de las exposiciones, BAC|Nicaragua aplica el modelo regulatorio de bandas temporales, cuyos resultados evidencia una adecuada gestión sin riesgos que expongan y comprometan de forma importante el patrimonio.

### 2.3 Riesgo de liquidez

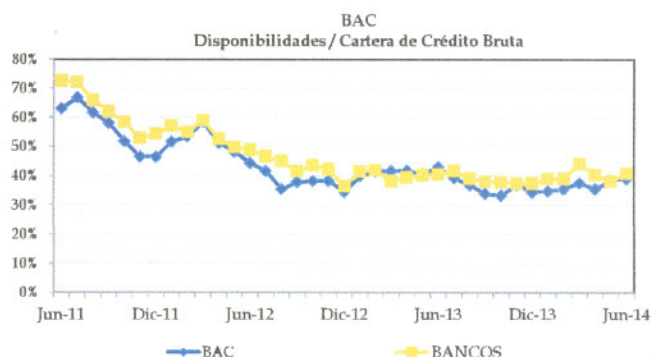
La adecuada tenencia de disponibilidades y el acceso a fuentes de fondeo, han determinado de manera conjunta el buen perfil de liquidez del Banco. De esta manera, las disponibilidades (efectivo y depósitos en otras instituciones financieras del exterior) cubren con el 34.5% al total de las captaciones del público y el 46.4% del fondeo a la vista y de ahorro. Además, los activos líquidos representaron el 31.8% de los pasivos a junio de 2014. El Banco se ubica en la primera posición en el ranking nacional, en la categoría de disponibilidades a captaciones del público.



En línea con lo anterior, la administración de activos y pasivos se favorece de la alta renovación en los depósitos a plazo; hasta el momento, su fuente principal de fondeo. Asimismo, el Banco procura mantener equilibradas las

## OFICINAS REGIONALES

operaciones cumpliendo con los límites regulatorios de descalce de plazos. BAC|Nicaragua, muestra un descalce acumulado en la banda de 30 días equivalente a 0.39 veces de su base de cálculo de capital, mientras para el segundo tramo (0 a 90 días) muestra un descalce de 0.42 veces.



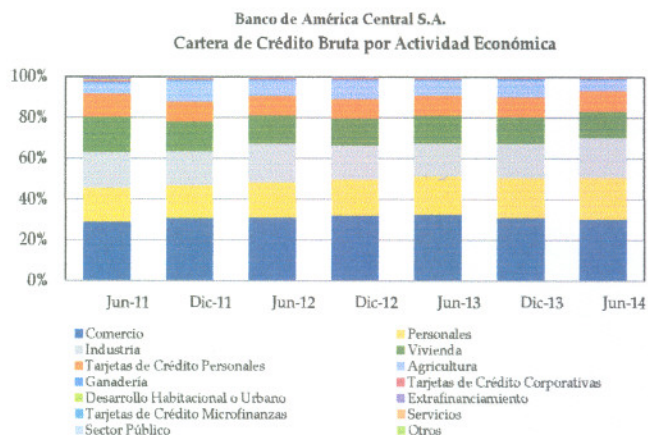
Asimismo, la posición de liquidez está soportada adicionalmente por el mejor ambiente operativo en la plaza nicaragüense, el respaldo del Grupo al que pertenece y el acceso a recursos provenientes del mercado de deuda y de valores mediante la emisión en el mercado de valores local.

BAC: Indicadores de liquidez	BAC					BANCOS
	Jun-13	Set-13	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Jun-14
Disponib. / Captaciones del Público	36.5%	30.8%	31.4%	33.6%	34.5%	31.2%
Disponib. / Cartera de Crédito Bruta	43.0%	33.9%	34.5%	37.6%	39.1%	40.9%

## 2.4 Riesgo de crédito

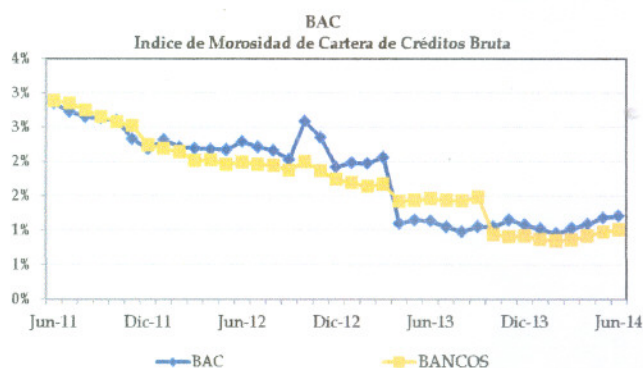
Producto de su fuerte base de clientes y la buena cuota de mercado sostenido, el Banco ha logrado mantener adecuados resultados y una tendencia creciente en los niveles de actividad entre sus líneas de negocios. De esta manera, BAC Nicaragua ha mantenido buenas tasas de crecimiento en sus operaciones crediticias, que promedian de manera favorable con la plaza bancaria nicaragüense.

Al término de junio de 2014, el portafolio crediticio acumuló un saldo por C\$23,063.8 millones, expandiéndose a una tasa del 20.5%, (Junio 2013: 20.8%). El buen desempeño de la cartera se ha favorecido de la mezcla de productos balanceados, la penetración en segmentos de mercado más rentables; aunado al buen entorno económico del país en los años recientes. En tal contexto, el Banco mantiene adecuadas métricas de calidad crediticia que comparan de manera favorable con el promedio del sistema bancario.



Los créditos de comercio son el producto más representativo dentro de la cartera crediticia, explicando el 29.7% de la misma a junio de 2014, desacelerando su participación a partir del último año (junio 2013: 32.4%). Este comportamiento está vinculado a la mayor colocación en préstamos personales por parte del Banco, los cuales avanzaron de 19.0% hasta un 20.8%, conservando la segunda posición dentro del tamaño de la cartera. El sector industria, mostró un buen repunte a los doce meses finalizados junio 2014 (19.5%) desde un 16.2% hace un año. Por su parte, los préstamos en tarjetas de créditos concentraron un 11.0%.

Finalizado junio de 2014, BAC|Nicaragua no muestra exposición en el balance derivado de los activos de baja productividad, dado que representan una porción no significativa del 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.



Con un 1.2%, el índice de morosidad incrementó aunque de forma poco significativa con respecto a junio de 2013 (1.1%). Lo anterior ubicó al Banco por encima respecto al indicador

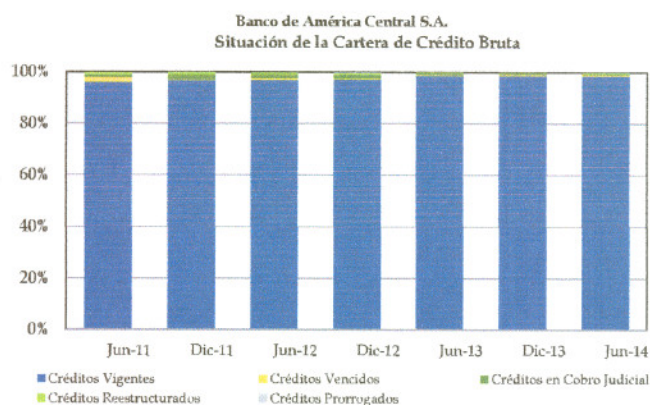
## OFICINAS REGIONALES

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

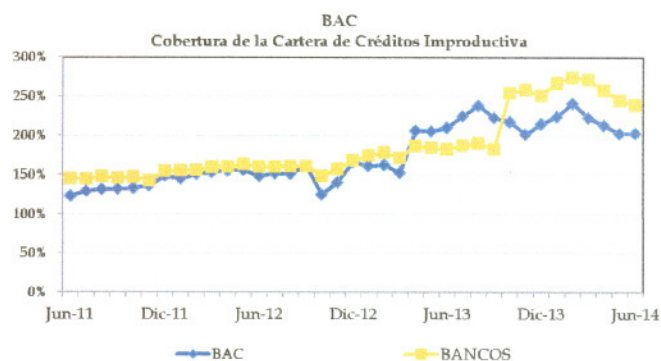
El Salvador: (503) 2260-5407  
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II. Condominio Metro 2000,  
local 13 A

que promedia el sistema bancario nicaragüense (1.0%). No obstante, continua conservando una buena posición frente a lo exigido por el regulador local (SIBOIF), cuyo *ratio* no debe superar el 3.0%.

Las pérdidas derivadas del riesgo crediticio están controladas, y no representan una fuente de gastos que menoscabe fuertemente la rentabilidad del Banco. Del total de la cartera bruta, los préstamos en condiciones normales de pago (vigentes), significaron el 98.4% igual a los promediado un año antes. La cartera vencida representó el 0.7%, mientras los créditos en cobro judicial y reestructurados concentraron el 0.4% y 1.0%, respectivamente.

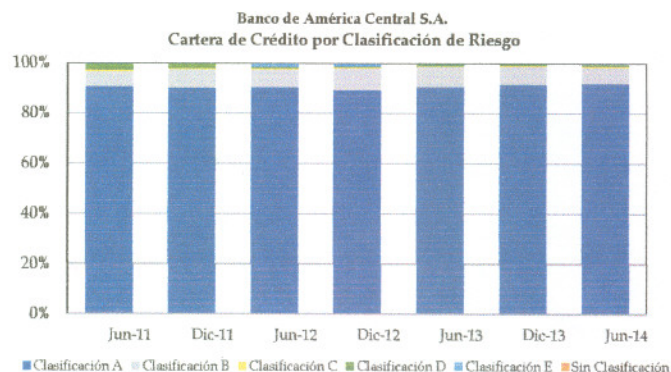


A junio de 2014, el *ratio* que mide el nivel de reservas frente al saldo en cartera bruta avanzó a 2.5% desde un 2.4% reportado en junio de 2013, ubicándose de manera similar a lo promediado por el sistema bancario (2.4%). Por su parte, la cobertura de créditos improductivos registró 203.2%, retrocediendo con respecto al 210.0% observado en igual periodo del año anterior. En tal sentido, BAC|Nicaragua sostiene niveles de provisiones suficientes para cubrir la pérdida esperada.



Al finalizar junio de 2014, los préstamos clasificados en operaciones "A" y "B", representaron el 91.8% y 6.5% de la

cartera bruta, respectivamente. Mientras, las categorías que denotan mayor riesgo (C, D y E) concentraron de manera conjunta el 1.7%. Por su parte, la exposición del activo a créditos de partes relacionadas es modesta y no representa una cifra importante del patrimonio y de la cartera total.



El riesgo de crédito es mitigado por adecuados esquemas de garantías reales, mitigando la pérdida crediticia esperada. En tal sentido, las garantías están distribuidas de la siguiente manera: (i) hipotecarias 48.7%; (ii) prendarias con el 25.9%, y de menor media, (iii) fiduciarias con el 15.6%.

Los 25 deudores más grandes por grupo económico acumularon un saldo por C\$6,073.3 millones, implicando una concentración del 29.5% del total de la cartera (34.7% diciembre de 2013). Además, estos créditos están en su mayoría, clasificados en categoría de riesgo "A" y "B", minimizando el impacto de pérdidas por evento riesgo.

SCRiesgo, considera que la gestión para la exposición de riesgo crediticio es adecuada y se ha mantenido controlada en el histórico reciente. BAC|Nicaragua se beneficia de la experiencia acumulada a nivel local y regional, y del apoyo proveniente de sus políticas crediticias probadas en varias condiciones de mercado.

BAC: Indicadores de calidad de cartera de crédito	BAC					BANCOS
	Jun-13	Set-13	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Jun-14
Indice de Morosidad (Bruta)	1.1%	1.1%	1.1%	1.0%	1.2%	1.0%
Indice de Morosidad (Neta)	-1.3%	-1.3%	-1.3%	-1.3%	-1.3%	-1.4%
Cobertura Créditos Improductivos	210.0%	222.9%	215.0%	222.7%	203.2%	239.0%
Cobertura Cartera de Créditos	2.4%	2.3%	2.3%	2.3%	2.5%	2.4%
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	1.6%	1.5%	1.4%	1.3%	1.6%	2.8%

## 2.5 Riesgo de gestión y manejo

A junio de 2014, el nivel de gastos con respecto a los activos promedios fue de 5.3%, ligeramente mayor a lo registrado en igual periodo del año 2013 (4.9%). Las cuentas principales en los niveles de gastos consisten principalmente en gastos de

Página 7 de 10

## OFICINAS REGIONALES

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

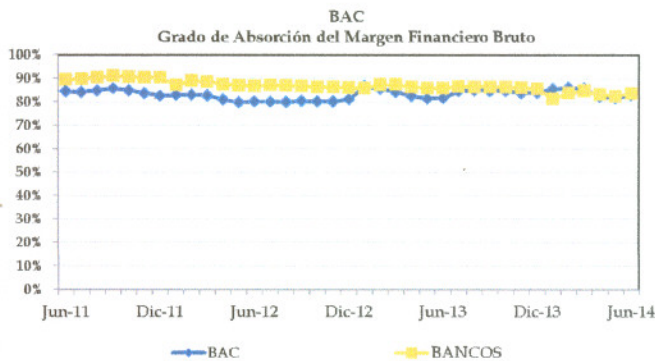
El Salvador: (503) 2260-5407  
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II. Condominio Metro 2000,  
local 13 A

[www.scriesgo.com](http://www.scriesgo.com) / [info@scriesgo.com](mailto:info@scriesgo.com)

personal, asistencia técnica, y publicidad (inversiones realizadas para equipamiento de gestiones operativas y comerciales), todos acorde al incremento en el volumen de negocios del Banco.

Las relaciones de eficiencia del Banco son presionadas temporalmente por mayores gastos asociados a servicios de la banca, mostrando una tendencia ligeramente creciente producto de las inversiones que BAC| Nicaragua ha implementado en canales remotos y sucursales electrónicas, que a futuro ayudarán a reducir la carga operativa. En línea con lo anterior, el *ratio* que mide los niveles de gastos de administración a margen financiero bruto se incrementó a 68.2% desde un 66.7% al término de junio de 2013. No obstante, el Banco se posiciona con mejores niveles de eficiencia que la plaza bancaria de Nicaragua, que a junio 2014 promedió 71.1%.

Aunque el Banco ha sostenido un adecuado perfil en la calidad de los activos al cierre de junio de 2014, el gasto derivado del riesgo crediticio incrementó como resultado de la expansión de la cartera. De esta manera, los ingresos netos por la estimación preventiva del riesgo crediticio consumió el 8.2% de la utilidad financiera (4.9% en 2013); aún por debajo del nivel reportado por la industria local (10.7%).

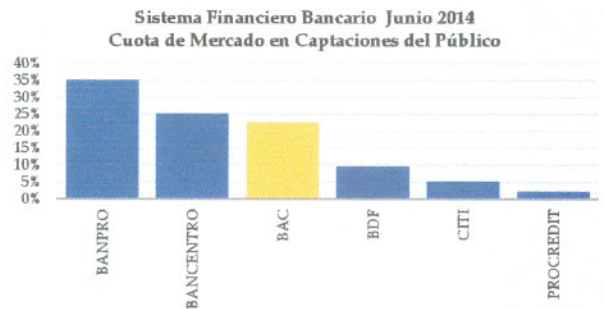


Producto de la incorporación de procesos automatizados (Banca electrónica), y venta cruzada de productos, se espera mayor eficiencia en el gasto, al tiempo que los beneficios incorporados brindarán mejor soporte a las áreas comerciales. En nuestra opinión, estos avances serán claves para alcanzar mayores ganancias en la productividad.

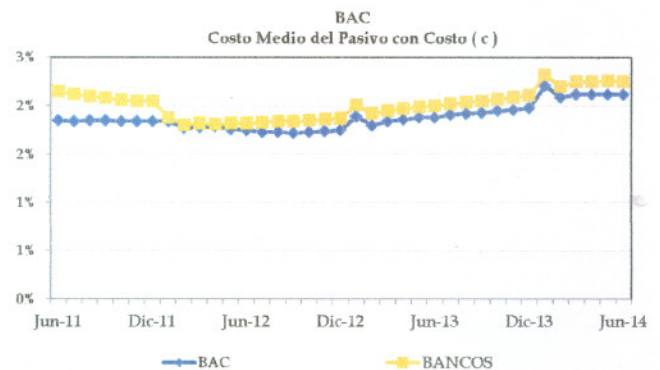
BAC: Indicadores de gestión	BAC					BANCO
	Jun-13	Set-13	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Jun-14
Eficiencia operativa	66.7%	67.4%	67.7%	68.3%	68.2%	71.1%
Absorción gasto riesgo crediticio	4.9%	5.1%	0.9%	5.4%	8.2%	10.7%
Gasto activos promedio	4.9%	5.1%	5.1%	5.4%	5.3%	5.4%

### 3. Fondo

Con cifras a junio de 2014, el fondeo alcanzó un monto acumulado de C\$27,721.36 millones, implicando un incremento interanual del 13.5% (junio 2013: 16.9%). Así, el fondeo estuvo fundamentado por las captaciones del público (92.2% del pasivo total), aunado a las obligaciones con instituciones financieras. En la actualidad, el Banco implementa estrategias con el propósito de incrementar las captaciones de ahorro a la vista, favoreciendo el perfil de liquidez producto de su mayor atomización, menor sensibilidad a variaciones de tasas de interés y un menor costo relativo.



La captación con clientes que está compuesta en un 34.4% en cuentas a la vista, 34.2% en depósitos de ahorro y 21.1% en depósitos a plazo, permite sostener adecuados ratios de préstamos a depósito, el cual se ubicó en 89.1%, frente al 85.7%. Esto muestra la relativa estabilidad de la base de fondeo, al tiempo que supone una de las principales fortalezas al proveer recursos estables y de bajo costo.



Los 20 mayores depositantes concentraron el 17.1% (junio 2013: 16.9%) del total de los depósitos, mientras que el primer depositante representó un 3.9%. La tendencia en los niveles de concentración se encuentra relativamente estable y continua favoreciendo el perfil de liquidez del Banco debido a la razonable atomización de su base de fondeo.

### 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



El fondeo del Banco se complementa con líneas de crédito otorgadas por instituciones financieras, que acumularon una cifra de C\$1,603.9 millones, equivalente a una participación del 5.7% de los pasivos totales. Lo anterior, explica opciones adicionales de financiamiento que diversifican y favorecen el calce de plazos.

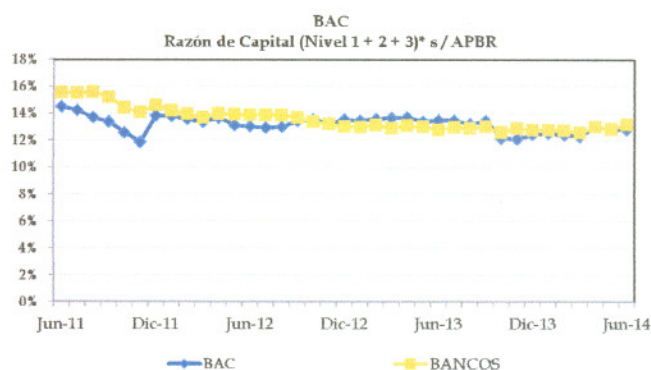
En nuestra opinión, la entidad ha avanzado hacia una mayor diversificación y mejora de sus fuentes de financiamiento, lo que explica que el costo medio del pasivo se mantenga sin cambios importantes, al pasar de 1.5% hasta un 1.6% al cierre de junio de 2014.

BAC: Fondeo	BAC					BANCO
	Jun-13	Set-13	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Jun-14
Costo medio de pasivo/costo	1.47%	1.5%	1.5%	1.7%	1.6%	1.9%
Préstamos a Depósitos	85.7%	91.8%	92.0%	90.2%	89.1%	78.5%

#### 4. Capital

La posición patrimonial del Banco continúa beneficiándose de la generación orgánica de las utilidades que ha ejercido un adecuado contrapeso al crecimiento del crédito. En tal sentido, al finalizar junio de 2014, los recursos propios acumularon C\$4,199.6 millones, (expansión interanual del 14.6%), si bien menor al crecimiento mostrado en junio de 2013 (+21.1%).

Dado la recurrencia de los ingresos provenientes de su actividad principal, el patrimonio se mantiene adecuado. Los indicadores patrimoniales están en niveles que apoyan la viabilidad BAC|Nicaragua, al tiempo que la cartera se expande a ritmos de dos dígitos. No obstante, resultado del crecimiento en las colocaciones crediticias, el indicador de capital regulatorio sobre activos ponderados por riesgo retrocedió a 12.8% frente al observado en igual periodo del 2013 (13.5%), y menor al reportado por la industria (13.2%).



Por otra parte, cuando se considera solo el capital primario en la base de cálculo, el indicador en relación a los activos

ponderados por riesgo se ubica en 13.1% a junio de 2014, mayor al registrado en junio de 2013 (11.9%). Otro factor positivo son las adecuadas reservas de saneamiento constituidas en el balance para cubrir las pérdidas esperadas.

Con un resultado de -6.7% al cierre de junio de 2014, la exposición del patrimonio frente a los activos de baja productividad (vencidos + cobro judicial + bienes adjudicados (-) reservas/ Patrimonio) está controlada, dado que las reservas superan por completo a los activos improductivos, reflejo de la conservadora política de aprovisionamiento impulsada por la administración del Banco.

BAC: Indicadores de capital	BAC					BANCOS
	Jun-13	Set-13	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Jun-14
Adecuación de capital	13.5%	13.4%	12.5%	12.3%	12.8%	13.2%
Apalancamiento Financiero	7.42	7.44	8.03	8.13	7.82	7.59
Razón de Endeudamiento	6.94	6.52	7.01	6.98	6.83	8.39
Vulnerabilidad del Patrimonio	-6.5%	-6.9%	-7.2%	-7.2%	-6.8%	-8.2%

#### 5. Rentabilidad

En línea con la notable expansión de la base de activos productivos y la consecuente trayectoria al alza de los ingresos de intermediación, los indicadores de rentabilidad se han beneficiado del incremento de los flujos derivados del giro principal del negocio. Lo anterior también es apoyado por una cartera orientada a segmentos más rentables en materia de la tasa activa de los créditos. Así, los ingresos operativos incrementaron en del orden del 22.0%, lo que significó C\$229.8 millones más que lo reportados a junio de 2013.

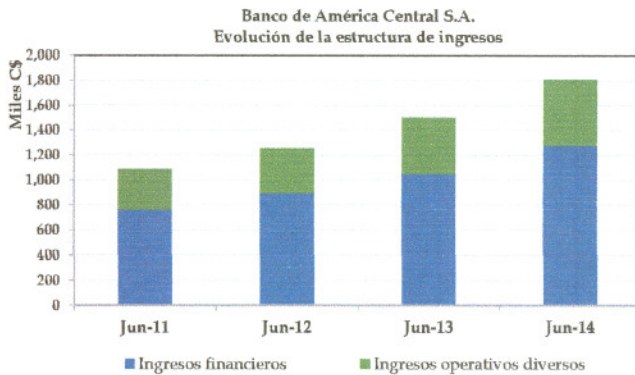
Los ingresos por intereses se favorecen del comportamiento del margen de tasas, producto del incremento generado en la tasa activa ponderada respecto al ajuste en las tasas pasivas. Lo anterior explicado por la estrategia de mayor penetración en el segmento de créditos personales que reditúan tasas más altas.

Los ingresos financieros representaron el 66.1% de los ingresos totales (64.8% en junio 2013), asociado al buen desempeño de la cartera crediticia. Al finalizar junio de 2014, estos flujos acumularon una cifra por un monto de C\$1,276.5 millones, cerrando con una expansión del 22.0%.

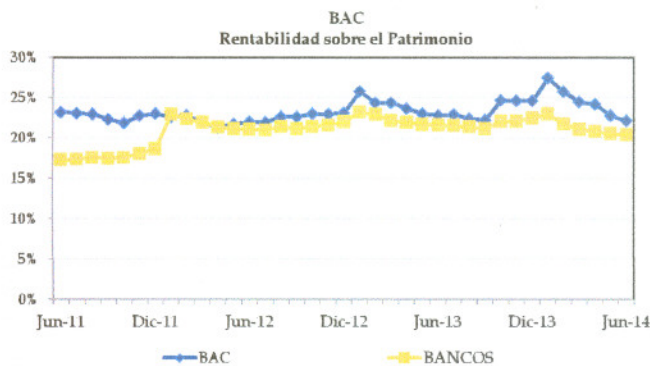
Por su parte, los ingresos diversos representaron el 27.6% de los ingresos totales, menor a la participación observada en junio de 2013 (28.2%). Estos se componen de comisiones por servicios prestados tales como: cambio de arbitraje neto y comisiones por servicios, entre otros. Los antes mencionados

conforman una fuente estable de ingresos no financieros que cubren el 66.1% de los gastos administrativos (sistema bancario: 49.7%).

Las utilidades netas crecieron en 8.0% al cierre de junio de 2014, (C\$32.8 millones más que en junio de 2013). De esta forma, el Banco reporta una buena capacidad para generar ganancias, apoyado en su portafolio bien diversificado y colocado en segmentos rentables; crecientes ingresos por comisiones de su negocio transaccional, y adecuadas eficiencias en sus operaciones.



Como resultado del mayor volumen de negocios, buenos márgenes de tasas en sus operaciones crediticias, y un adecuado manejo de la eficiencia; el rendimiento sobre la inversión continua favorable en un 2.8% al cierre junio 2014, aunque menor al reportado en junio de 2013 (3.0%). Pese a tal resultado, las inversiones, y los gastos derivados del riesgo crediticio continúan relativamente controlados, y no limitan la rentabilidad del Banco. En consecuencia, el retorno sobre el patrimonio, que registró un 22.13%, también compara positivamente respecto al promedio del sistema bancario (ROA: 2.08% y ROE: 20.4%).



SCRiesgo espera que el Banco continúe la tendencia creciente de sus ingresos financieros, apoyado de su fuerte y diversificada base de clientes, lanzamiento de nuevos

productos y la consolidación de las operaciones que le permitan tener acceso a recursos de bajo costo, aunado al buen ambiente operativo en el país.

BAC: Indicadores de Rentabilidad	BAC				BANCOS	
	Jun-13	Sep-13	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Jun-14
Rentab. Media Activo Productivo	9.97%	10.14%	10.39%	10.58%	10.67%	10.48%
Costo Medio del Pasivo con Costo	1.88%	1.93%	1.98%	2.12%	2.12%	2.25%
Margen de Intermediación	8.09%	8.21%	8.41%	8.46%	8.55%	8.23%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	22.81%	22.18%	24.59%	24.47%	22.13%	20.38%
Retorno de la Inversión	2.98%	2.91%	3.18%	3.12%	2.84%	2.08%

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 dio 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