

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

BAC Guatemala

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

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

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable
-------------------------	---------

Resumen Financiero

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

GTQ miles	31 dic 2014	31 dic 2013
Activo Total (USD millones)	901	777
Activo Total	6,844	6,101
Patrimonio Total	957	838
Utilidad Operativa	238	235
Utilidad Neta	200	203
Utilidades Integrales	200	203
ROAA Operativo (%)	3.71	4.02
ROAE Operativo (%)	27.45	31.05
Generación Interna de Capital (%)	20.93	14.45
Capital Base Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%)	22.08	20.76
Indicador de Capital Regulatorio (%)	23.73	22.33

Fuente: Estados financieros anuales auditados de Banco América Central, S.A.

Informes Relacionados

[Banco de Bogotá \(Octubre 15, 2014\).](#)

[Perspectiva 2015: Bancos de Centroamérica y R.D. \(Diciembre 11, 2014\).](#)

Analistas

Darío Sánchez
+503 2516 6608
dario.sanchez@fitchratings.com

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

Factores Clave de las Calificaciones

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

Proceso de Integración con Bancor Continúa: El gobierno corporativo y estructura organizativa de BAC Guatemala y Banco Reformador, S.A. (Bancor) están en una etapa avanzada en su proceso de integración. La ejecución de este proceso se ha realizado conforme a los plazos establecidos. En opinión de Fitch, el plan presentado por la gerencia es completo y bien direccionado. Sin embargo, la agencia mantendrá un monitoreo cercano del mismo y de la consecución de los objetivos propuestos en el corto y mediano plazo.

Rentabilidad Sólida: BAC Guatemala tiene un historial de desempeño financiero bueno en diferentes fases del ciclo económico. El poco gasto en provisiones, la eficiencia operativa robusta y el costo de fondeo bajo favorecen los resultados. Para 2015, Fitch prevé que la rentabilidad de BAC Guatemala permanecerá buena, aunque menor que su promedio histórico, como resultado de la fusión con Bancor. La agencia opina que mejoras graduales en rentabilidad se registrarían en la medida en que se materializarán las sinergias entre ambas entidades y se alcance una mayor economía de escala.

Calidad de Cartera Resistente a Fusión: El conocimiento bueno de su sector se refleja en la calidad de activos apropiada del banco. Los estándares de originación adecuados, la política permanente de castigos de préstamos y procesos buenos de cobranza favorecieron la calidad de activos del banco. En opinión de Fitch, la calidad de activos de BAC Guatemala se mantendrá buena y sostenible, luego de la fusión con Bancor.

Fondeo Concentrado en Depósitos Locales: BAC Guatemala tiene un fondeo diversificado y de costo bajo, fundamentado en el posicionamiento bueno de su franquicia y en los negocios de pago de planillas y tarjetas de crédito. Los depósitos del público exhiben un balance apropiado entre captaciones a la vista y a plazo. El banco tiene un número importante de empresas con cuentas a la vista, debido al desarrollo de su negocio de medios de pago.

Capacidad Adecuada para Absorber Pérdidas: Fitch considera que el patrimonio de BAC Guatemala es un respaldo adecuado para las exposiciones de su balance. La agencia estima que los índices de capital regulatorio se sostendrán superiores a 14.0%, sustentados por una generación interna de capital apropiada y una calidad de activos buena.

Sensibilidad de las Calificaciones

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

Entorno Operativo

Guatemala tiene una calificación de 'BB' con Perspectiva Estable otorgada por Fitch. La calificación del país refleja el progreso lento en emprender reformas para fortalecer sus prospectos de crecimiento, ampliar su base tributaria y mejorar su flexibilidad fiscal. Además, considera debilidades estructurales que incluyen índices bajos de desarrollo humano y gobernabilidad respecto a otros países calificados en la categoría BB.

La calificación de Guatemala también pondera la trayectoria de estabilidad macroeconómica respaldada por una cultura de políticas conservadoras y estabilidad cambiaria. Asimismo, el soberano guatemalteco se beneficia de cuentas externas buenas, índices bajos de deuda pública a Producto Interno Bruto (PIB) y necesidades menores de financiamiento que las de sus pares en la categoría BB. La economía guatemalteca ha probado su resistencia a choques externos en el pasado reciente. Fitch estima que el PIB de Guatemala crecerá de 3.8% a 4% entre 2015 y 2016, impulsado principalmente por el consumo que, a su vez, es respaldado por remesas familiares provenientes de Estados Unidos.

En opinión de Fitch, el crecimiento económico de Guatemala seguirá sustentando el desempeño de la banca en un contexto de profundización bancaria baja y con potencial de mejora. La agencia anticipa que el portafolio crediticio del sistema bancario crecerá a una tasa cercana a 10% en 2015, mientras que la rentabilidad de los activos (ROAA) rondará 1.5% y la relación de patrimonio sobre activos, 10%. El margen de interés del sistema presenta poco potencial de mejora por la competencia alta, pero la eficiencia y provisiones se sostendrán en niveles buenos. La calidad de la cartera se permanecerá adecuada, debido a la participación alta de créditos corporativos, políticas de castigos permanentes y un entorno económico estable. El fondeo y liquidez del sistema seguirán en niveles buenos.

En opinión de Fitch, la regulación financiera de Guatemala es buena y sigue mejorando gradualmente. Sin embargo, existen oportunidades de mejora importantes para cerrar la brecha con otros países centroamericanos, especialmente en términos de regulación bancaria y del mercado de capitales.

Perfil de la Empresa

Franquicia Regional Sólida

Banco de América Central, S.A. (BAC Guatemala) contaba con 2.8% en participación de los activos del sistema y 3.1% en cartera de crédito, a diciembre de 2014. BAC Guatemala es un banco con una orientación fuerte hacia el financiamiento de personas; principalmente a través de tarjetas de créditos. Es uno de los jugadores principales en la plaza local en este segmento. Ofrece sus servicios financieros a través de una red amplia compuesta por agencias y cajeros automáticos (ATMs, por sus siglas en inglés), distribuidos, en su mayoría, en la zona central del país.

La regulación local establece que los grupos financieros se organicen bajo el control común de una empresa constituida en Guatemala. Esto es con el fin de afianzar el control o de que una empresa sea la responsable del grupo financiero. BAC Guatemala es la empresa responsable del grupo financiero BAC|Credomatic de dicho país.

El grupo forma parte de una red regional que, con la marca BAC|Credomatic, integra bancos, emisoras de tarjetas de crédito y entidades de servicios financieros. Desde 2010, el grupo BAC|Credomatic es propiedad del Banco de Bogotá (con calificación en escala internacional de 'BBB+' con Perspectiva Estable otorgada por Fitch). Este último es el segundo mayor banco de Colombia, con activos consolidados por USD49.4 mil millones, a diciembre de 2014

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Febrero 14, 2014).

Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).

Participación de Mercado Creciente

En 2013, a través de su subsidiaria Credomatic International Corporation (CIC), Banco de Bogotá adquirió 100% de las acciones del guatemalteco Banco Reformador, S.A. (Bancor), continuando con el proceso de expansión regional iniciado en 2010. Bancor cuenta con una orientación corporativa fuerte y se posiciona como el sexto banco en la plaza por tamaño de activos, con una participación de mercado de 4.9%, a diciembre de 2014.

BAC Guatemala y Bancor están en un proceso de integración y se estima que su fusión legal se realice en 2015. Fitch prevé que la entidad resultante de la fusión alcanzará una cobertura nacional mayor y una participación de mercado de aproximadamente 8% en términos de los activos. Asimismo, exhibirá una estrategia comercial más balanceada entre los segmentos de banca empresarial y de personas, aunque se estima que exista un enfoque especial en potenciar aquellos segmentos que suponen una rentabilidad relativa mayor. Lo anterior es acorde con la estrategia del resto de las entidades pertenecientes a la red BAC|Credomatic en la región centroamericana.

Administración

Proceso de Integración con Bancor Avanzado

El Consejo de Administración de BAC Guatemala se conforma de seis directores titulares; de los cuales uno es independiente. La mayoría de estos directores se comparten actualmente con el Consejo de Administración de Bancor. La estructura de gobierno de ambos bancos está integrada con las estructuras corporativas regionales del grupo BAC|Credomatic. Este último posee direcciones regionales que supervisan y garantizan la ejecución de la estrategia en sus instituciones. Las direcciones regionales actúan en las áreas de banca, tarjetas de crédito, finanzas, riesgo, cumplimiento, auditoría interna, recursos humanos, calidad y productividad, canales y tecnología, responsabilidad social y asesoría jurídica.

La estructura organizativa de BAC Guatemala y Bancor está en una etapa avanzada en su proceso de integración. Ambas entidades comparten políticas y procesos, estructura de análisis, aprobación y seguimiento de créditos; estas últimas son congruentes con las mejoras prácticas del grupo BAC|Credomatic a nivel regional. Ejecutivos de BAC Guatemala han asumido el liderazgo de las gerencias principales, desplazando gradualmente a la administración de Bancor, buscando agilizar la alineación de la estrategia y promover una integración más efectiva entre ambos vehículos. En opinión de Fitch, la administración actual posee un grado alto de profundidad, estabilidad y experiencia para alcanzar estos objetivos.

La administración actual ha reflejado una ejecución adecuada de los objetivos establecidos por la Junta Directiva. En enero de 2014, inició el proceso de integración de cada una de las áreas de gestión, así como de todas las políticas y procesos operativos. La ejecución de este proceso se ha realizado conforme a los plazos establecidos.

Dirección Estratégica Clara y Consistente

La línea de negocios de BAC Guatemala tiene una orientación fuerte hacia el financiamiento de personas; principalmente a través de segmentos residencial-hipotecario y, en menor medida, de tarjeta de crédito. Bancor, por su parte, posee un enfoque corporativo y empresarial, lo que beneficiará la diversificación de las líneas de negocio después de la fusión. Los ingresos operativos de ambos bancos están vinculados principalmente a los intereses generados por la cartera de crédito.

La administración busca explotar las sinergias de la fusión de ambas entidades, obteniendo economías de escala a través de un nivel mayor de ventas cruzadas en la medida en que se consolide el negocio de medios de pago con la cartera corporativa actual de Bancor. Fitch estima

que se mantendrá el enfoque hacia banca de personas, la cual se caracteriza por su rendimiento relativamente mayor. La agencia considera que el plan presentado por la gerencia es completo y bien direccionado. Sin embargo, la calificadora mantendrá un monitoreo cercano del mismo y de la consecución de los objetivos propuestos en el corto y mediano plazo.

Apetito de Riesgo

Procesos de Control Adecuados

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

En opinión de Fitch, la exposición al riesgo de mercado de BAC Guatemala es baja. El banco cuenta con las operaciones activas y las pasivas a tasas reajustables, lo que le permite adecuarlas al entorno de riesgos y liquidez. La exposición a riesgo cambiario es baja y se favorece del tipo de cambio relativamente estable del país. A diciembre de 2014, la posición larga en moneda extranjera representó 55.8% del patrimonio. El riesgo en su portafolio de inversiones es moderado y se asocia al del soberano guatemalteco con clasificación internacional otorgada por Fitch de 'BB' con Perspectiva Estable.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Calidad de Cartera Buena y Resistente al Proceso de Integración

Indicadores de Calidad de Cartera

(%)	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2012	Dic 2011
Crecimiento de los Préstamos Brutos	0.10	15.37	21.12	11.72
Préstamos Mora + 90 Días / Préstamos Brutos	1.75	1.64	2.02	2.26
Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 Días	129.80	126.75	115.28	130.09
Préstamos Mora + 90 Días - Reservas para Préstamos / Capital Base según Fitch	(2.32)	(2.23)	(1.59)	(3.10)
Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	2.07	1.83	1.85	1.58

Fuente: Banco de América Central, S.A.

El conocimiento bueno de su sector se refleja en la calidad de activos apropiada del banco. Los préstamos vencidos (+90 días) disminuyeron hasta 1.6% de la cartera bruta desde 3.4% en 2010. Los estándares de originación adecuados, la política permanente de castigos de préstamos y los procesos buenos de cobranza favorecieron la calidad de activos del banco. Por su parte, la cartera reestructurada fue la menor de los últimos años (2013: 4.0%; 2010-2012: 4.7%). Los préstamos corporativos están bien diversificados por sector económico; mientras que los préstamos personales se encuentran atomizados.

La concentración por deudor es relativamente alta; las 20 exposiciones mayores por grupo económico representaron 26.2% del total de cartera, de 1.3 veces (x) el patrimonio. Los deudores mayores corresponden a compañías de trayectoria sólida que tradicionalmente han presentado un perfil financiero adecuado. El banco mantiene una exposición baja por préstamos otorgados a no residentes (2013: 35.1% del patrimonio) y mantiene consistentemente reservas sobre préstamos vencidos (mora mayor a 90 días) y sobre la cartera total en niveles adecuados.

En opinión de Fitch, la calidad de activos de BAC Guatemala, luego de la fusión con Bancor, se mantendrá buena y sostenible, acorde con las mejoras prácticas del grupo a nivel regional. Asimismo, se prevé que las concentraciones en ambos lados del balance de la entidad nueva

registren mejoras materiales, favorecidas por los diferentes segmentos de mercado atendidos por cada operación.

Ganancias y Rentabilidad

Rentabilidad Operativa Buena

Indicadores de Rentabilidad				
(%)	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2012	Dic 2011
Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	4.46	5.10	3.88	5.04
Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	27.45	22.81	23.11	20.91
Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores / Utilidad Operativa antes de Provisiones	27.07	22.96	26.57	19.81
Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	3.71	4.02	3.29	3.83
Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	5.48	5.81	4.86	6.51
Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	27.45	31.05	25.29	30.19

Fuente: Banco de América Central, S.A.

BAC Guatemala tiene un historial de desempeño financiero bueno en diferentes fases del ciclo económico. El poco gasto por provisiones, la eficiencia operativa robusta y el costo de fondeo bajo favorecen los resultados.

Los ingresos operativos de BAC Guatemala crecieron 10.3% durante 2014, impulsados por el crecimiento sostenido de cartera y permanecen vinculados principalmente a los márgenes del negocio de intermediación financiera del banco. A diciembre de 2014, los ingresos financieros contribuyeron con 71.9% del total de ingresos operativos (promedio 2010-2013: 74.8%). El margen de interés neto (MIN) amplio de la entidad se beneficia de su orientación hacia préstamos de consumo y un fondeo concentrado en depósitos a la vista, el cual se caracteriza por su costo relativamente menor. Fitch estima que la mezcla de ingresos no tendrá cambios materiales en el futuro previsible.

BAC Guatemala ha mantenido una eficiencia operativa robusta durante 2008 y 2014. Los gastos de administración no han superado 40% de la utilidad operativa del banco (2.5% del total de activos) en el período referido. La eficiencia del banco ha sido impulsada por la capacidad buena de generación de resultados y por avances en la provisión de servicios de la banca electrónica. La eficiencia fuerte permanecerá como una de las fortalezas principales del banco y como clave para el proceso de integración exitoso con Bancor.

BAC Guatemala mantuvo un gasto en provisiones bajo durante 2011-2014. Este gasto no ha superado 32% de las utilidades operativas antes de provisiones desde 2011. La cobertura sólida de reservas, en conjunto con los préstamos vencidos menores reducen las presiones en este tipo de gasto para el mediano plazo.

Para 2015, Fitch prevé que la rentabilidad de BAC Guatemala permanecerá buena, aunque menor que su promedio histórico, como resultado de la fusión con Bancor. Lo anterior se explica por la menor rentabilidad que contribuiría esta última entidad, la cual se deriva de márgenes relativamente más estrechos, propio de su orientación corporativa, y niveles menores de eficiencia operativa. La agencia considera que mejoras graduales en rentabilidad se registrarán en la medida en que se materialicen las sinergias entre ambas entidades y se alcance una economía de escala mayor.

Capitalización y Apalancamiento

Capacidad Buena de Absorción de Pérdidas

Indicadores de Capitalización

(%)	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2012	Dic 2011
Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	22.08	20.76	20.77	23.96
Capital Elegible / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	13.98	13.74	12.56	14.19
Indicador de Capital Regulatorio	23.73	22.33	16.69	20.14
Generación Interna de Capital	20.93	14.23	7.06	10.03

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

Fitch considera que el patrimonio del banco es un respaldo adecuado para las exposiciones de su balance. La capitalización de BAC Guatemala es similar a su promedio histórico y compara positivamente con el promedio del sistema bancario (sistema: 13.2%). El reparto de dividendos ha sido históricamente cercano a 50% de los resultados del período. La agencia estima que los índices de capital regulatorio se sostendrán superiores a 14.0%, sustentados por una generación interna de capital adecuada y una calidad de activos buena.

Fondeo y Liquidez

Fondeo Estable y de Costo Bajo

Indicadores de Liquidez

(%)	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2012	Dic 2011
Préstamos / Depósitos de Clientes	76.60	85.29	79.91	82.63
Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes / Total Fondeo (excluyendo derivados)	96.95	96.70	95.17	94.25

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

BAC Guatemala tiene un fondeo diversificado y de costo bajo, fundamentado en el posicionamiento bueno de su franquicia y en los negocios de pago de planillas y tarjetas de crédito. Los depósitos del público exhiben un balance adecuado entre captaciones a la vista y a plazo. El banco tiene un número importante de empresas con cuentas a la vista, dado el desarrollo de su negocio de medios de pago. La base amplia de depósitos se refleja en la concentración de los 20 depositantes mayores al representar 20.5% de los depósitos totales a diciembre de 2014. El fondeo del banco se complementa con financiamiento institucional de corto y largo plazo.

Estabilidad de Depósitos Mitiga Descalce de Plazos

Como el resto de la banca local, BAC Guatemala presenta un descalce de plazos desde la primeras bandas de tiempo. Sin embargo, la naturaleza de las captaciones del banco, las cuales están asociadas a otros servicios, permite prever que estas serán estables en el horizonte de la calificación. Lo anterior y el nivel de activos líquidos de 35.0% de los depósitos del público sostienen el perfil de liquidez del banco. Dicho perfil también se beneficia del soporte potencial que podría recibir, directa o indirectamente, de Banco de Bogotá, en caso de necesario.

Soporte

Calificaciones Fundamentadas en Soporte de Banco de Bogotá

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

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

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

Estado de Resultados

(GTQ millones)	31 dic 2014		31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	58.0	440.3	402.7	296.8	270.7	291.0
2. Otros Ingresos por Intereses	3.2	24.1	30.5	22.3	32.6	25.6
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	61.1	464.4	433.2	319.1	303.3	316.6
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	18.3	138.9	121.0	94.4	72.3	82.4
6. Otros Gastos por Intereses	0.9	7.1	10.3	11.9	12.6	15.1
7. Total Gastos por Intereses	19.2	146.0	131.3	106.3	84.9	97.5
8. Ingreso Neto por Intereses	41.9	318.4	301.9	212.8	218.4	219.1
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	1.1	8.3	2.3	7.6	6.6	13.2
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	(5.0)	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	8.6	65.5	50.8	41.6	15.6	38.4
14. Otros Ingresos Operativos	7.5	56.9	39.5	36.1	50.4	24.0
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	17.2	130.7	92.6	85.3	67.6	75.6
16. Gastos de Personal	11.4	86.9	71.7	59.7	49.2	48.4
17. Otros Gastos Operativos	4.8	36.4	18.3	9.2	10.6	8.1
18. Total Gastos Operativos	16.2	123.3	90.0	68.9	59.8	56.5
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	42.9	325.8	304.5	229.2	226.2	238.2
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	11.6	88.2	69.9	60.9	44.8	68.2
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1.8
23. Utilidad Operativa	31.3	237.6	234.6	168.3	181.4	168.2
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	1.0	7.7	1.3	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	0.3	2.6	1.6	0.0	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de Deuda Propia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	(0.0)	(0.1)	0.2	(0.8)	(0.1)	(5.7)
29. Utilidad Antes de Impuestos	31.9	242.6	234.5	167.5	181.3	162.5
30. Gastos de Impuestos	5.6	42.3	31.8	21.0	18.6	20.0
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	26.4	200.3	202.7	146.5	162.7	142.5
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/(Pérdida) en Otros Ingresos Integrales (OII)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Integral de Fitch	26.4	200.3	202.7	146.5	162.7	142.5
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	26.4	200.3	202.7	146.5	162.7	142.5
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	81.6	83.4	95.7	40.0
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1= GTQ7.59550	USD1= GTQ7.85210	USD1= GTQ7.89490	USD1= GTQ7.80660	USD1= GTQ8.01600

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

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

Balance General

(GTQ millones)	31 dic 2014		31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	167.8	1,274.6	1,230.8	1,187.8	1,130.8	1,133.7
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	162.1	1,231.0	1,022.3	967.6	826.4	848.0
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	230.4	1,750.3	1,998.7	1,529.9	1,085.5	741.6
5. Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.1
6. Menos: Reservas para Préstamos	12.7	96.7	88.6	86.0	89.5	94.2
7. Préstamos Netos	547.6	4,159.2	4,163.2	3,599.3	2,953.2	2,629.2
8. Préstamos Brutos	560.3	4,255.9	4,251.8	3,685.3	3,042.7	2,723.4
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 Días Incluidos Arriba	9.8	74.5	69.9	74.6	68.8	90.3
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	95.8	727.8	297.7	0.0	n.a.	n.a.
2. Repos y Colaterales en Efectivo	9.0	68.4	n.a.	n.a.	n.a.	50.0
3. Títulos Valores Negociables y a Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	30.5	231.9	627.0	699.4	108.8	325.9
6. Títulos Valores Mantenedidos al Vencimiento	50.0	380.0	n.a.	n.a.	513.3	350.0
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.1	0.4	0.4	0.4	n.a.	n.a.
8. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	0.3	0.4	0.4
9. Total Títulos Valores	89.6	680.7	627.4	700.1	622.5	726.3
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	27.0	205.2	242.0	84.4	523.4	667.4
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	733.0	5,567.7	5,088.3	4,299.4	3,575.7	3,355.5
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	147.9	1,123.6	895.7	1,326.4	1,027.8	1,353.5
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	0.8	5.7	13.4	8.0	11.0	5.7
4. Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	19.4	147.1	103.8	92.4	92.4	96.3
11. Total Activos	901.1	6,844.1	6,101.2	5,726.2	4,706.9	4,811.0
		USD1=	USD1=	USD1=	USD1=	USD1=
Tipo de Cambio		GTQ7.59550	GTQ7.85210	GTQ7.89490	GTQ7.80660	GTQ8.01600

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

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

Balance General

(GTQ millones)	31 dic 2014		31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	(USD millones)					
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	486.1	3,692.2	3,224.7	3,103.8	2,754.2	2,835.5
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	65.4	496.5	415.9	340.2	283.8	285.9
3. Depósitos a Plazo	180.0	1,367.5	1,344.6	1,168.0	644.4	611.9
4. Total Depósitos de Clientes	731.5	5,556.2	4,985.2	4,612.0	3,682.4	3,733.3
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	6.9	52.1	6.8	188.4	1.4	n.a.
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	738.4	5,608.3	4,992.0	4,800.4	3,683.8	3,733.3
9. Obligaciones Senior a más de un Año	16.1	122.6	163.2	45.9	223.4	444.5
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondo a Largo Plazo	16.1	122.6	163.2	45.9	223.4	444.5
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondo	754.5	5,730.9	5,155.2	4,846.3	3,907.2	4,177.8
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	0.9	7.1	6.6	5.5	4.6	5.7
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	0.1	0.5	0.5	0.5	0.5	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	19.6	148.6	100.6	154.8	126.5	81.1
10. Total Pasivos	775.1	5,887.1	5,262.9	5,007.1	4,038.8	4,264.6
F. Capital Híbrido						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio						
1. Capital Común	126.0	957.0	838.3	719.1	668.1	546.4
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OII	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Total Patrimonio	126.0	957.0	838.3	719.1	668.1	546.4
7. Total Pasivos y Patrimonio	901.1	6,844.1	6,101.2	5,726.2	4,706.9	4,811.0
8. Nota: Capital Base según Fitch	126.0	957.0	838.3	719.1	668.1	546.4
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
		USD1=	USD1=	USD1=	USD1=	USD1=
Tipo de Cambio		GTQ7.59550	GTQ7.85210	GTQ7.89490	GTQ7.80660	GTQ8.01600

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

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

Resumen Analítico

	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal	31 dic 2010 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	10.33	10.33	9.00	9.57	10.24
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	2.67	2.57	2.32	1.95	2.38
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	8.99	9.52	8.16	8.80	9.75
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2.72	2.66	2.47	2.11	2.55
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	6.17	6.63	5.44	6.34	6.75
6. Ing. Neto por Int. – Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	4.46	5.10	3.88	5.04	4.65
7. Ing. Neto por Int. – Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	6.17	6.63	5.44	6.34	6.75
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	29.10	23.47	28.61	23.64	25.65
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	27.45	22.81	23.11	20.91	19.17
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	1.93	1.54	1.35	1.26	1.29
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	37.63	40.30	34.44	37.65	48.11
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	5.09	5.22	4.48	4.78	5.42
6. Cargo por Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	27.07	22.96	26.57	19.81	29.39
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	27.45	31.05	25.29	30.19	33.97
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	3.71	4.02	3.29	3.83	3.83
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	5.48	5.81	4.86	6.51	6.89
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	23.14	26.83	22.01	27.08	28.78
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	3.13	3.48	2.87	3.44	3.24
3. Ingreso Integral de Fitch / Patrimonio Promedio	23.14	26.83	22.01	27.08	28.78
4. Ingreso Integral de Fitch / Activos Totales Promedio	3.13	3.48	2.87	3.44	3.24
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados Prom.	17.44	13.56	12.54	10.26	12.31
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	4.62	5.02	4.23	5.84	5.84
7. Ingreso Integral de Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	22.08	20.76	20.77	23.96	22.40
2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	13.98	13.74	12.56	14.19	11.36
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	23.73	22.33	16.69	20.14	22.43
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	13.98	13.74	12.56	14.19	11.36
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.a.	40.26	56.93	58.82	28.07
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Integral de Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Utilidad Neta – Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	20.93	14.45	8.77	10.03	18.76
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	12.18	6.55	21.66	(2.16)	14.67
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	0.10	15.37	21.12	11.72	(7.32)
3. Préstamos Mora + 90 días / Préstamos Brutos	1.75	1.64	2.02	2.26	3.32
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	2.27	2.08	2.33	2.94	3.46
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 días	129.80	126.75	115.28	130.09	104.32
6. Préstamos Mora + 90 días – Reservas para Préstamos / Patrimonio	(2.32)	(2.23)	(1.59)	(3.10)	(0.71)
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	2.07	1.79	1.85	1.58	2.40
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	n.a.	n.a.	1.64	1.43	1.72
9. Préstamos Mora + 90 días + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	1.88	1.95	2.24	2.61	3.52
F. Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	76.60	85.29	79.91	82.63	72.95
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondo (excluyendo Derivados)	96.95	96.70	95.17	94.25	89.36

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

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

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

Derechos de autor © 2015 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

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