

BANCO DE AMÉRICA CENTRAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Informe Mantenimiento de Calificación de Riesgo

Sesión ordinaria: N°4012017

Fecha de ratificación: 28 de marzo del 2017

Información financiera: no auditada al 31 de diciembre 2016, considerando información a setiembre 2016.

Contactos: Nancy Rodríguez Bejarano Analista Financiero nrodriguez@scriesgo.com
Marcela Mora Rodríguez Analista Senior mmora@scriesgo.com

CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de Banco de América Central, S.A. y subsidiarias, con información financiera no auditada al 31 de diciembre 2016; considerando información a setiembre 2016.

Banco de América Central, S.A.						
Calificación Anterior			Calificación Actual*			
Córdoba	Moneda extranjera	Perspectiva	Córdoba	Moneda extranjera	Perspectiva	
Largo Plazo	scrAAA (nic)	scrAAA (nic)	Estable	scrAAA (nic)	scrAAA (nic)	Estable
Corto Plazo	SCR 1 (nic)	SCR 1 (nic)	Estable	SCR 1 (nic)	SCR 1 (nic)	Estable

* La calificación otorgada no varió con respecto a la anterior.

Además, se le otorgó la calificación al Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija.

Banco de América Central, S.A.		
Papel Comercial y Bonos		
Córdoba	Moneda extranjera	
Largo Plazo	scrAAA (nic)	scrAAA (nic)
Corto Plazo	SCR 1 (nic)	SCR 1 (nic)

Explicación de la calificación otorgada¹:

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

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.

(+) ó (-): Las calificaciones desde "scr AA" a "scr C" y desde "SCR 2" a "SCR 5" pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

"Las calificaciones emitidas representan la opinión de la Sociedad Calificadora para el período y valores analizados y no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos"

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

Perspectiva Estable: se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Sistema Bancario
Total activos (millones \$)	1.585,96	1.629,67	1.668,63	7.177,81
Índice de morosidad	1,02%	1,10%	1,05%	0,87%
Disponib./ Capt. Público	33,33%	32,50%	32,11%	30,61%
Adecuación de capital	13,28%	15,26%	14,13%	13,30%
Margen de intermediación	8,52%	8,36%	8,42%	8,29%
Rendimiento s/el patrimonio	20,34%	22,01%	21,60%	22,10%

FUNDAMENTOS

FORTALEZAS

- El soporte de marca por su pertenencia a BAC| Credomatic, consolidado grupo financiero regional.
- Destacada posición como uno de los bancos más robustos de la plaza bancaria.
- Fuerte capacidad competitiva en varios segmentos y productos.
- Indicadores estables en calidad de activos.
- Adecuada estructura de fondeo, llevada a cabo principalmente a través de la creciente captación de depósitos del público.
- 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 riesgo 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.
- Sustener la adecuación patrimonial en niveles normales.

OPORTUNIDADES

- Reactivación de la economía nacional.
- Mayor bancarización entre la población nicaragüense.
- Ampliación de la cobertura geográfica.
- Desarrollo de nuevos productos financieros y no financieros al servicio de los clientes.
- Avances en la virtualización de los servicios que presta la entidad, aprovechando el uso de la tecnología.

AMENAZAS

- Situación económica mundial.
- Reducción en el ritmo de crecimiento de los depósitos en el Sistema Financiero Nacional.
- Crecimiento de la oferta de productos financieros por parte de la banca informal.

ENTORNO MACROECONOMICO

1. Balance y Perspectivas Globales

El Fondo Monetario Internacional (FMI), en su informe “Perspectivas de la Economía Mundial” publicado en enero del 2017, menciona que la economía mundial enfrentará desafíos importantes, principalmente relacionados con la orientación de las políticas económicas del nuevo gobierno de Estados Unidos y el impacto que éstas puedan tener a nivel global.

Para el cierre del 2016, mantuvo la estimación de crecimiento de la actividad mundial en 3,1%, el cual fue revisado a la baja en 0,1 puntos porcentuales. Dicha revisión obedece a la incertidumbre que causó la salida del Reino Unido de la Unión Europea (Brexit) como resultado del referéndum, la cual provocó volatilidad en los mercados financieros, especialmente en los meses posteriores a conocerse los resultados del mismo.

Para el 2017-2018 proyectan crecimientos de la actividad económica de 3,4% y 3,6%, impulsados por las economías de mercados emergentes y en desarrollo. La recuperación en la actividad económica para los próximos dos años estaría asociada con las condiciones de las economías emergentes y en desarrollo.

Específicamente, la región centroamericana presentó un crecimiento desacelerado (4,2%) con respecto al año anterior (5,4%). Con base en el IMAE, las economías que lideraron el crecimiento regional durante el segundo semestre del año fueron: Honduras (5,6%), Nicaragua (5,5%) y Costa Rica

(5,2%). Con excepción de El Salvador, todos los países mostraron variaciones interanuales positivas, destacando Guatemala (4,67%), Nicaragua (3,31%) y Honduras (3,04%). De acuerdo al informe de la CEPAL, en 2017 se estima un crecimiento de 4,0% para los países centroamericanos.

2. Actividad económica

El producto interno bruto (PIB), para el III trimestre del 2016, presentó un crecimiento del 4,3%, con relación al mismo trimestre del año anterior impulsado por la demanda interna. El crecimiento acumulado siendo el más alto a nivel de Centroamérica. Mediante el enfoque de la producción, este crecimiento se vio favorecido por las actividades de comercio, pecuario, intermediación financiera, agricultura e industria manufacturera. En conjunto estas actividades aportaron 2,2 puntos porcentuales al PIB trimestral.

A continuación se presenta de forma gráfica la variación anual del PIB a precios constantes:



Con respecto al Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), a diciembre del 2016, registró un crecimiento de 4,9%, con relación a diciembre 2015. Las principales actividades que aportaron al aumento del IMAE fueron los sectores de pesca y acuicultura con un crecimiento de 49,9%, el sector de hoteles y restaurantes creció 15,0% y la administración pública y defensa.

3. Comercio exterior

Al cierre del 2016, se generó un déficit en la balanza comercial de US\$3.660,7 millones.

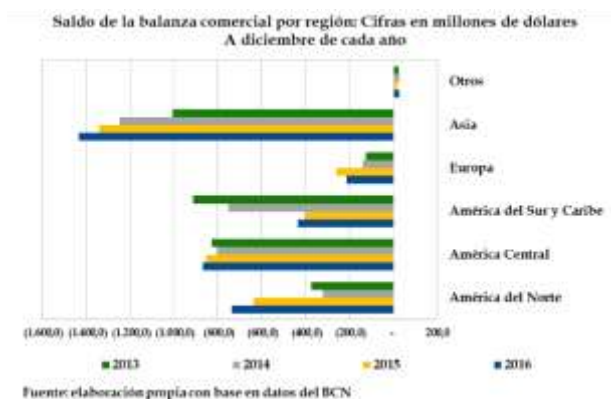
Las exportaciones fob ascendieron a US\$2.226,4 millones, lo cual representó una disminución del 8,1% respecto al año anterior. Por otro lado, las importaciones cif cerraron en US\$5.887,1 millones, cifra que implicó una leve reducción interanual del 0,3%.

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

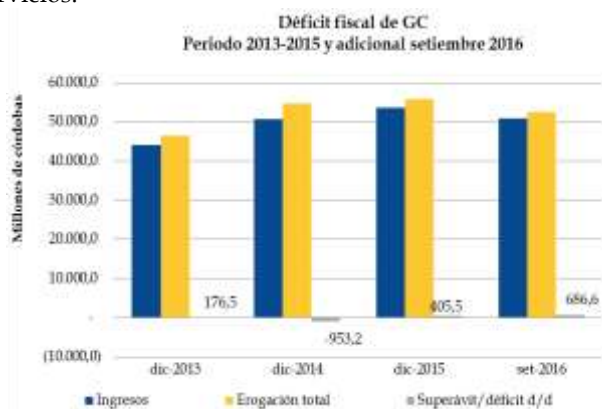


4. Finanzas públicas

El GC registró un superávit acumulado de C\$686 millones, reduciéndose con respecto al mismo periodo del 2015, asociado con el mayor dinamismo del gasto de capital así como de la organización de las elecciones nacionales. Sin embargo, continúan mostrando una conducción equilibrada, consistente con un mejor desempeño de los ingresos tributarios del GC.

Específicamente, los ingresos acumulados a setiembre del 2016 del GC, fueron de C\$50.770,2 millones, cifra que presentó una variación interanual del 16%, determinado por el impuesto de la renta, el impuesto al valor agregado y el impuesto selectivo al consumo.

Por su parte, la erogación total acumulada muestra una variación interanual de 20%, sumando un total de C\$52.503,2 millones a setiembre del 2016. Esta variación obedece principalmente a un mayor nivel de adquisición de bienes y servicios.



A diciembre del 2016, la deuda pública total registra US\$5.930,5 millones, reflejando un incremento de US\$176,9 millones con respecto al cierre del 2015, explicada por mayores pasivos con acreedores extranjeros y por la

disminución de los pasivos del Gobierno y Banco Central con acreedores nacionales.

5. Moneda y finanzas

En diciembre del 2016, las Reservas Internacionales Netas (RIN) presentan una desacumulación de US\$13,7 millones, lo cual está asociado principalmente con la compra neta de divisas al sistema financiero nacional (US\$323,8 millones) y a los pagos para el servicio de deuda externa (US\$183,8 millones). Al ajustar estos flujos por los movimientos relacionados al encaje en moneda extranjera y FOGADE, se obtuvo una desacumulación en RINA por 95,4 millones de dólares.

El Sistema Financiero Nacional presentó una congruencia con el aumento en la cartera y la captación de los depósitos, aunque a tasas desaceleradas. De esta forma, a diciembre del 2016, el saldo de la cartera bruta de crédito creció 18,4% (23,0% a diciembre 2015) y los depósitos, principal fuente de fondeo de los créditos, 8,6%, de forma interanual (13,9% a diciembre 2015).

Específicamente, el incremento en la cartera total estuvo acompañado por un buen desempeño de los indicadores de riesgo crediticio. Del total de cartera de crédito, los sectores que destacan son el comercial y el consumo, ambos con una tendencia creciente.

El Sistema Financiero Nacional continúa presentando niveles adecuados de liquidez. Con respecto al total invertido, el 91,7% de estas son inversiones domésticas, particularmente en valores del BCN y del Gobierno Central.

Los indicadores de rentabilidad y los niveles de solvencia de las instituciones financieras muestran un panorama positivo y estable, de la mano con el aumento en la colocación de cartera de créditos, lo que implica mayores ingresos financieros. A su vez mantienen un nivel de adecuación de capital por encima del requerido.

6. Precios, salarios y ocupación

La inflación interanual se situó en 3,13% (3,05% en diciembre 2015), sin embargo la tendencia decreciente desde diciembre del 2014 en el índice general de precios ha contribuido a llevar a la inflación a un nivel menor del 5%.

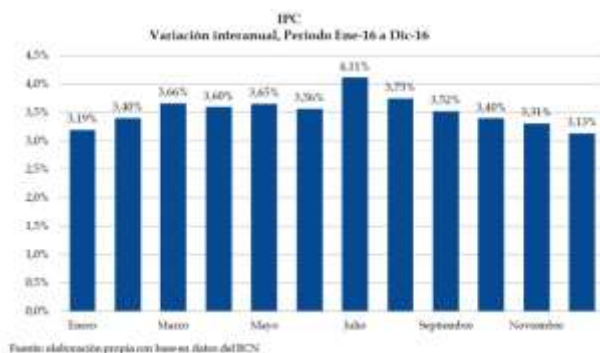
Según el Banco Central de Nicaragua, las variaciones de la inflación están inducidas por el comportamiento de los precios en las divisiones de Restaurantes y Hoteles, asociado con mayores precios internacionales de petróleo y combustibles y la división de Educación y Transporte.

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito



Del lado del mercado laboral, a diciembre del 2016, se aprecia una aceleración en el crecimiento de los empleados afiliados al Instituto Nicaragüense de la Seguridad Social, de la mano con el desempeño mostrado por los sectores de comercio y servicios.

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 cuenta con la certificación ISO 9001 desde el año 2002, logrando en Noviembre de 2015 la recertificación con el cambio de la versión ISO 9001:2015 siendo hasta la fecha el primer y único banco en el país que cuenta con esta certificación.

PERFIL DE LA ENTIDAD

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

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

La estructura financiera de BAC|Credomatic ha crecido de forma sostenida en los últimos años, ubicándose como el tercer Banco más grande en Nicaragua con una participación de mercado en activos del 22% al cierre de diciembre 2016. Además, es un Banco dominante en el mercado de crédito, generando el 25% del total de préstamos originados por el sector bancario nicaragüense, mientras sus utilidades explican cerca del 28% del beneficio reportado en total por el sector.

GOBIERNO CORPORATIVO

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

La entidad posee una Unidad de Administración Integral de Riesgo (UAIR) como encargada de coordinar la Gestión

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

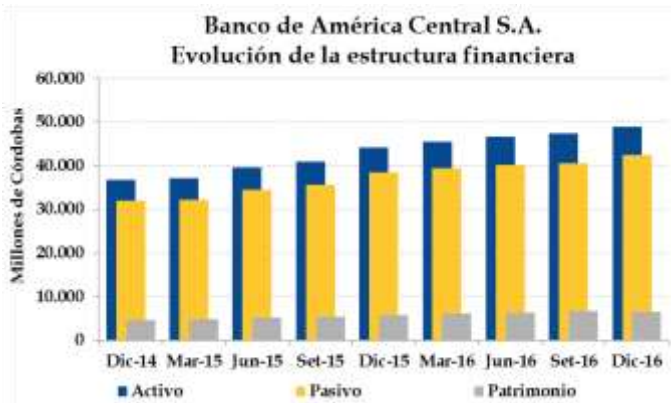
Integral de Riesgo con las diferentes gerencias y se encuentra bajo la dirección del Comité de Riesgos.

El cargo de presidente de la Junta Directiva lo ocupa el señor Rodolfo Tabash Espinach, quien asumió el cargo luego de que en julio 2016, el Ing. Ernesto Castegnaro Odio anunciara su renuncia al puesto de CEO de BAC International Bank Inc. El señor Rodolfo Tabash Espinach cuenta con amplia experiencia corporativa en el Grupo BAC|Credomatic, el cambio se dio sin inconvenientes y se espera que se dé continuidad al trabajo que venía realizando el señor Castegnaro.

ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

1. ESTRUCTURA FINANCIERA

BAC|Nicaragua ha presentado una tendencia creciente en su estructura financiera en los últimos años. Durante el último año, el crecimiento en los activos obedece principalmente al aumento que ha presentado la cartera de crédito y las inversiones en valores; mientras que por el lado de los pasivos, son las obligaciones con el público y las obligaciones con instituciones financieras las cuentas que dinamizan el crecimiento.



Al cierre de diciembre 2016, el Banco cuenta con un total de C\$48.932,03 millones en activos (\$1.668,63 millones), los cuales muestran un incremento anual cercano al 10%. Dicho movimiento en los activos es explicado en mayor medida por el aumento que experimentó la cartera de crédito, la cual creció en 16% anualmente.

Los activos están compuestos en un 73% por cartera de créditos, seguido de 23% por disponibilidades y 2% en inversiones en valores, las anteriores como las partidas más representativas. La composición se mantiene muy similar a la registrada al cierre del 2015; interanualmente se destaca el aumento en la participación de la cartera de créditos (69% de participación a diciembre 2015).

La cuenta del pasivo, por su parte, alcanza un total de C\$42.404,05 millones (\$1.446,02 millones), registrando un crecimiento de 10% a nivel anual, asociado principalmente al aumento en 87% de las obligaciones con entidades financieras y en 2% en las obligaciones con el público. El pasivo está compuesto en un 82% por las obligaciones con el público y en 15% por las obligaciones con instituciones financieras, siendo las anteriores las cuentas más representativas. Dicha composición ha variado anualmente debido al incremento en las obligaciones con instituciones financieras, las cuales han ganado participación dentro de los pasivos totales (9% de participación a diciembre 2015).

Por último, el patrimonio registra un total de C\$6.527,98 millones al cierre de diciembre 2016 (\$222,61 millones), aumentando en 14% con respecto al mismo período del año anterior. La variación en el patrimonio estuvo impulsada por el incremento en los resultados del período, los resultados acumulados de ejercicios anteriores y las reservas patrimoniales.

La principal cuenta que compone el patrimonio es el capital social pagado con una participación del 43%, seguido de los resultados del período con un 21%, los resultados acumulados de ejercicios anteriores con un 20% y las reservas patrimoniales con 16%.

2. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

2.1 Riesgo cambiario

La entidad se ha caracterizado por registrar altos porcentajes de activos en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor. De este modo, a diciembre 2016, el Banco registra el 92% de sus activos totales denominados en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor.

Con respecto a los pasivos, el Banco registra un 86% del total denominado en dólares y en córdobas con mantenimiento de valor, porcentaje que no se aísla significativamente de lo registrado en períodos anteriores.

Tal como se ha venido presentando históricamente, BAC|Nicaragua presenta una posición larga en moneda extranjera, donde el monto de los activos en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor supera el monto de los pasivos en dicha denominación, con lo cual registra un indicador de exposición cambiaria de 1,24 veces al cierre del período en análisis, lo que corresponde a una posición conservadora, que protege al Banco ante las devaluaciones.

OFICINAS REGIONALES

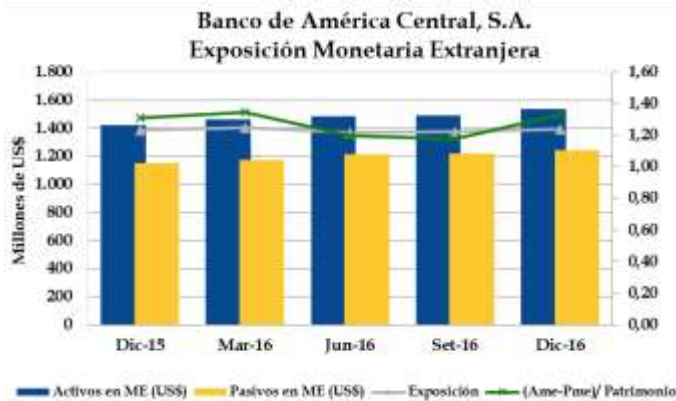
Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

Por su parte, la cobertura del patrimonio a la brecha de activos y pasivos en moneda extranjera se registra en 1,33 veces, aumentando con respecto a lo presentado durante el primer semestre del 2016.

A continuación se presenta el comportamiento de los activos y pasivos en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor y los principales indicadores relacionados.



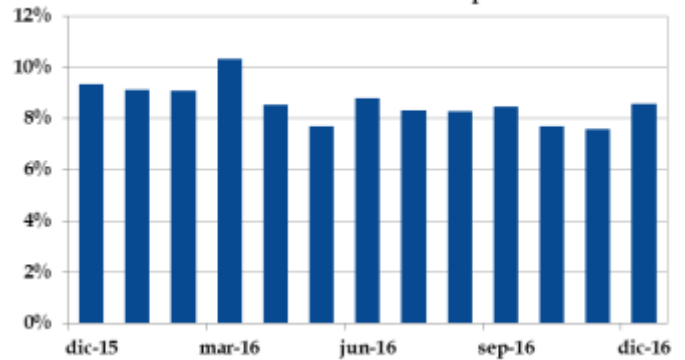
2.2 Riesgo tasa de interés

En relación con el riesgo de tasas de interés, el indicador de Valor Económico del Capital ha exhibido una tendencia relativamente estable durante el último año, oscilando entre 7,6% y 10,3%.

Al cierre del período en análisis se da un aumento interanual en los activos sensibles a tasas de interés a causa del mayor registro de cartera de créditos y disponibilidades en el exterior. Por su parte, el aumento en los pasivos sensibles a tasa de interés proviene del incremento en las obligaciones con instituciones financieras y en los depósitos de ahorro. La brecha entre activos y pasivos sensibles a tasa de interés aumenta; sin embargo lo hace en menor proporción en que lo hace el patrimonio, por lo tanto el indicador de valor económico del capital a diciembre 2016 se reduce en comparación con el indicador registrado al cierre del 2015.

Específicamente, a diciembre 2016, el Banco registró en 8,56% el indicador de Valor Económico del Capital.

Banco de América Central S.A.
Valor Económico del Capital



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

Los activos de BAC | Nicaragua mantenidos en forma de disponibilidades e inversiones disminuyen en 1% en el último año debido a la disminución en las disponibilidades; alcanzando un monto total de C\$12.421,15 millones al cierre de diciembre 2016.



Las disponibilidades que mantiene el Banco se reducen, al cierre del período en análisis, en 2% con respecto al monto registrado a diciembre 2015, lo anterior debido a la disminución en los depósitos en el Banco Central de Nicaragua.

Los depósitos en el Banco Central de Nicaragua son el principal componente de las disponibilidades, representando a diciembre 2016, un 52% del total, seguido en importancia

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

relativa de aquellos activos en caja con un 31%, siendo los anteriores los más representativos. Dicha composición se mantiene muy similar a la registrada un año atrás.

Las disponibilidades en su mayoría se encuentran en moneda extranjera. Al cierre del período en análisis, el porcentaje de disponibilidades en moneda extranjera representa el 74% del total, porcentaje que aumenta con respecto al año anterior (68% a diciembre 2015).

Las inversiones del Banco se encuentran en su totalidad disponibles para la venta, mostrando al cierre de diciembre 2016 un crecimiento anual de 5%. Las inversiones mostraron un incremento importante en los últimos dos años, lo que obedece a que partir de diciembre 2014 los depósitos del público presentaron un crecimiento importante, por lo cual el Banco realizó inversiones como instrumento para el manejo de liquidez.

Dado el crecimiento en las captaciones del público y aunado a la disminución en las disponibilidades, el indicador de la cobertura disminuye en forma anual, registrándose en 32,1% a diciembre 2016; no obstante continúa colocándose por encima del indicador registrado por el promedio del mercado (30,6%). A diciembre 2016, BAC|Nicaragua ocupa el tercer puesto de los bancos con mayor captación de depósitos del mercado nicaragüense con una participación de mercado de 23,6%.

Del mismo modo, la cobertura de las disponibilidades por parte de la cartera de crédito bruta disminuye de forma anual, dado el incremento en la cartera. Dicho indicador se registra en 31,09% a diciembre 2016 y se ubica por debajo del promedio que presenta el mercado.

A pesar de la disminución en las disponibilidades y en las coberturas, se considera que el Banco mantiene en un nivel adecuado sus disponibilidades y continúa presentando amplias coberturas.

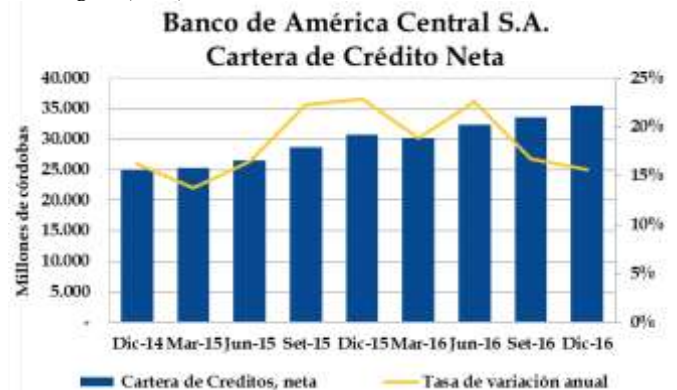
BAC Nicaragua						
Indicadores de Liquidez						
	Dic-15	Mar-16	Jun-16	Set-16	Dic-16	Bancos
Disponib./Captaciones del Público	33,33%	37,08%	32,50%	31,95%	32,11%	30,61%
Disponib./Cartera de Crédito Bruta	36,67%	42,14%	34,83%	33,21%	31,09%	32,62%

La posición de liquidez de la entidad está soportada 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.

2.4 Riesgo de crédito

La cartera de crédito neta de BAC|Nicaragua alcanzó un monto total de C\$35.558,38 millones (US\$1.212,57 millones) al cierre de diciembre 2016, presentando un aumento cercano al 16% con respecto al mismo período del año anterior. La cartera ha presentado en el último año una tasa de crecimiento promedio de 19%, superando holgadamente las tasas de inflación interanuales. Se destaca que las tasas de crecimiento anuales en los últimos trimestres han oscilado entre 14% y 23%.

Estas tasas de crecimiento le han garantizado a la entidad ubicarse, a diciembre 2016, como la segunda entidad bancaria con mayor cuota de mercado dentro del sistema financiero en Nicaragua (25%).



Tomando en cuenta que la cartera de crédito representa el 73% del activo total, el crecimiento de dicha partida contribuye significativamente con el crecimiento de los activos totales, y el desempeño, en términos generales, de toda la entidad.

Al cierre del período bajo análisis, el índice de morosidad de la cartera bruta de la entidad se mantiene cercano a lo registrado durante el último año (1,05% a diciembre 2016); dicho porcentaje continúa considerándose bajo, lo que va de la mano con los esfuerzos y modificaciones que ha realizado la entidad para mejorar la gestión crediticia. El indicador continúa ubicándose ligeramente por encima del promedio registrado por el mercado (0,87%).

Al cierre del segundo semestre 2016, el conjunto de los 25 mayores deudores del Banco mostraron una participación del 29% sobre el saldo de la cartera crediticia neta, porcentaje que se mantiene relativamente estable en el último año. El deudor más importante representa el 3% de la cartera total.

El deudor más grande de la entidad representa el 17% del patrimonio de la entidad, porcentaje que se mantiene muy cercano a lo registrado durante el último año. SCRiesgo considera este nivel de concentración moderado, a pesar de

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

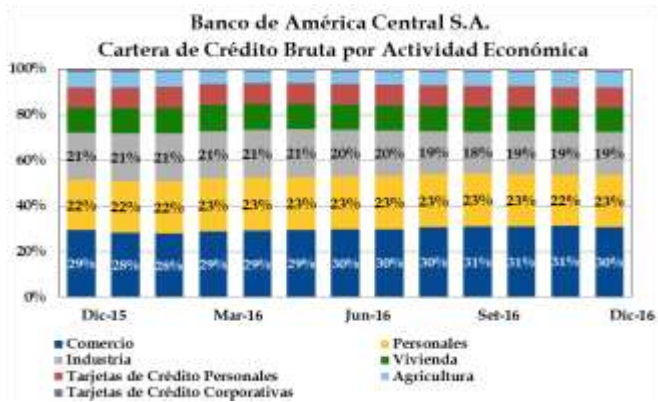
El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

que se ubica por debajo del límite establecido por la normativa (30%).

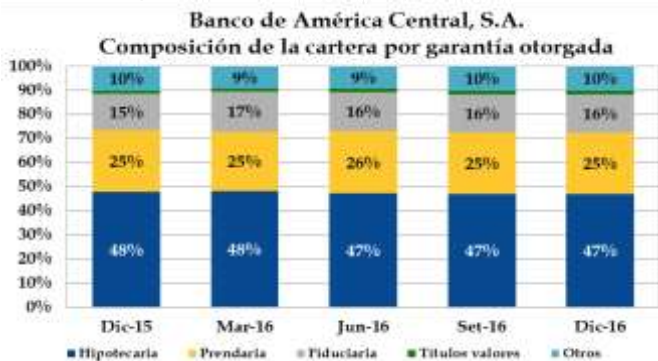
Cabe destacar que a pesar de la relativa concentración de los deudores del Banco, las garantías otorgadas son en su mayoría reales, lo cual funciona como mitigador del riesgo asociado.

Históricamente la cartera de BAC|Nicaragua ha estado destinada al sector corporativo, cuya participación sobre el total del portafolio crediticio es de 57% al cierre del período bajo análisis. Además, destina 32% de su cartera al sector consumo, que es esencialmente tarjetas de crédito y préstamos personales; y el restante 11% al sector vivienda. Dicha composición se ha mantenido sin mayores cambios durante el último año.

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



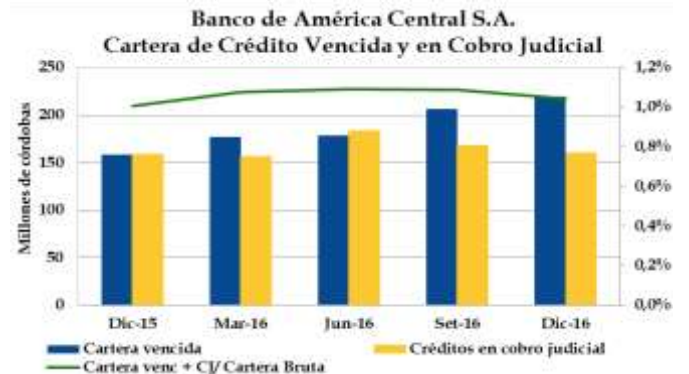
En relación a las garantías otorgadas por los deudores, a diciembre 2016 el 72% del total de créditos están respaldados por garantías reales, a saber, hipotecas (47%) y prendas (25%). El porcentaje restante está respaldado en un 16% por garantía fiduciaria, seguido de 10% por otros y 2% por títulos valores.



La cartera vencida y en cobro judicial alcanza un total de C\$380,41 millones a diciembre 2016, monto que se incrementa

en 20% de forma anual. Dicho movimiento es explicado por el aumento que se dio principalmente en los créditos vencidos.

De esta manera, la cartera improductiva (cartera vencida y en cobro judicial) representa un 1,04% de la cartera bruta registrada al cierre del período en análisis, manteniéndose cercano al porcentaje registrado al cierre del 2015.



A la fecha, la entidad mantiene niveles muy sanos de cartera y sus indicadores muestran el mejoramiento de esta condición a través de los últimos períodos evaluados.

El crecimiento de las provisiones en los últimos años es explicado por el crecimiento de la cartera de créditos, así como por la constitución de provisiones genéricas (voluntarias) contra cíclicas.

A diciembre 2016, las provisiones cubren en 233% el monto del crédito vencido y en cobro judicial (créditos improductivos), porcentaje que se reduce levemente con respecto al año anterior, lo que obedece a que el crecimiento en los créditos improductivos superó el crecimiento en las provisiones en el período en análisis. Sin embargo, la cobertura de la cartera vencida y en cobro judicial continúa considerándose adecuada y acorde con la calidad de cartera que presenta el Banco.



La clasificación de la cartera de crédito del Banco por categorías de riesgo, continúa reportando la concentración en saldos con riesgo normal en un 92% al cierre del período bajo

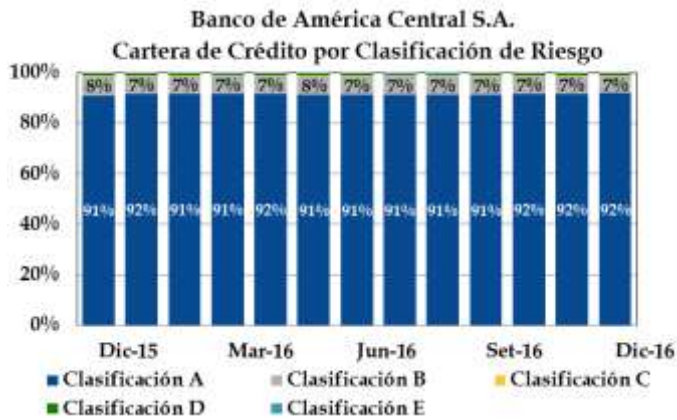
OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

análisis. Los saldos de cartera bajo las categorías de riesgo real, alto riesgo e irrecuperable, C, D y E respectivamente, conforman un 1,60% del total de la cartera, porcentaje que se mantiene muy cercano al registrado el año y el semestre anterior.



Con respecto a la composición de la cartera por estado, los créditos vigentes siguen por arriba del 98%, mientras que los créditos reestructurados representan en promedio en el último año 0,3% de la cartera.

Indicadores de Calidad de Cartera de Crédito						
	Dic-15	Mar-16	Jun-16	Set-16	Dic-16	Bancos
Indice de Morosidad (Bruta)	1,02%	1,09%	1,10%	1,10%	1,05%	0,87%
Indice de Morosidad (Neta)	-1,45%	-1,37%	-1,33%	-1,37%	-1,42%	-1,34%
Cobertura Créditos Improductivos	240,5%	224,2%	219,2%	223,0%	232,8%	252,0%
Cobertura Cartera de Créditos	2,45%	2,44%	2,41%	2,45%	2,45%	2,20%
Cartera de Riesgo/ Cartera Bruta	1,32%	1,36%	1,36%	1,41%	1,42%	2,67%

2.5 Riesgo de Gestión y Manejo

Con respecto a los indicadores de gestión y manejo de la entidad, es importante destacar la estabilidad que ha presentado el peso relativo de los gastos administrativos sobre el gasto total de la entidad, lo cual obedece al similar crecimiento que han presentado ambas cuentas.

Los gastos administrativos representan el 52% de los gastos totales, manteniendo dicha participación similar a la mostrada en periodos anteriores. Los gastos administrativos registraron un crecimiento interanual de 14% y los gastos totales lo hicieron en 18% en ese mismo periodo.

La rotación del gasto administrativo, la cual mide el número de veces que este gasto se traduce en activo productivo para la entidad ha crecido durante el último año. Específicamente, al cierre de diciembre 2016 este indicador se registró en 16,05 veces, aumentando con respecto al año anterior (14,63 veces a diciembre 2015).

BAC Nicaragua					
Indicadores de gestión y manejo					
Indicadores	dic-15	mar-16	jun-16	sep-16	dic-16
Gasto Adm./Gasto Total	54,48%	53,26%	53,45%	52,66%	52,44%
Rot. Gasto Adm.	14,63	15,24	15,33	15,33	16,05

3. FONDEO

BAC|Nicaragua ha presentado una tendencia creciente en el monto de sus pasivos en los últimos años, principalmente motivado por el aumento en las obligaciones con el público y las obligaciones con instituciones financieras.

Al cierre del 2016, el pasivo de la entidad asciende a C\$42.404,05 millones (\$1.446,02 millones), registrando un incremento interanual de 10% con respecto a diciembre 2015. La variación en los pasivos responde en mayor medida al aumento en 87% que presentaron las obligaciones con instituciones financieras. Por su parte, las obligaciones con el público también tuvieron su aporte al crecimiento, aunque en menor medida, tras el aumento en 2% anual que registró dicha partida al cierre del periodo en análisis.



Los pasivos están compuestos en un 82% por obligaciones con el público, seguido de obligaciones con instituciones financieras con una participación del 15%, ambas cuentas como las más representativas.

Cabe destacar que en el último año las obligaciones con instituciones financieras han ganado participación, lo que responde a los desembolsos de préstamos con diferentes entidades. De tal forma, el Banco cuenta con préstamos de largo plazo con el BID, FMO y DEG, los cuales están dirigidos al financiamiento de diferentes sectores, tales como comercial, industria, PYME, entre otros. Del mismo modo, cuentan con obligaciones de corto plazo, las cuales están dirigidas a operaciones de comercio exterior.

El Banco planea continuar con su estrategia de crecimiento apoyándose en el financiamiento por medio de instituciones financieras, de modo que les permita gestionar

OFICINAS REGIONALES

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

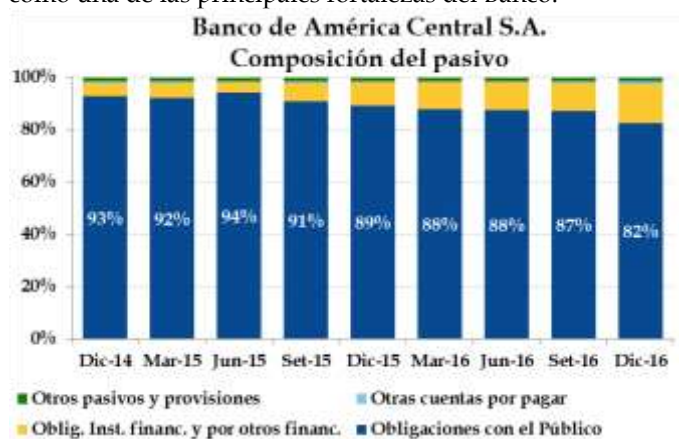
Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

adecuadamente los riesgos de calce de plazos. Asimismo, dada la disminución en el ritmo de crecimiento de los depósitos en el Sistema Financiero Nacional, es que de forma generalizada se ha podido observar un aumento de las obligaciones con entidades financieras.

Se destaca que en la plaza nicaragüense, el Banco registra el tercer lugar en las captaciones del público. Al cierre del período en análisis, BAC | Nicaragua contaba con el 23,6% de los depósitos del mercado.

Históricamente la principal fuente de fondeo de BAC | Nicaragua ha sido local, a través de obligaciones con el público, cuya participación sigue siendo el componente más importante, al superar en promedio el 87% del total de pasivos en el último año. Lo que a su vez representa independencia de líneas de crédito y se sigue considerando como una de las principales fortalezas del Banco.



En términos de composición de las obligaciones con el público, los depósitos de ahorro y los depósitos a la vista son los más importantes, representando el 39% y el 38% del total de obligaciones con el público, respectivamente. Por su parte, los depósitos a plazo cuentan con una participación de 22% al cierre de 2016.

El pasivo de la entidad representa el 87% de las fuentes de fondeo del Banco, porcentaje que no se aísla del histórico. Además, el patrimonio presenta una cobertura a la deuda de 23%, el cual se ha mantenido relativamente constante en el último año.

BAC Nicaragua					
Indicadores de fondeo					
Indicadores	dic-15	mar-16	jun-16	sep-16	dic-16
Pasivo Tot./ Activo Tot.	87,04%	86,64%	86,27%	85,77%	86,66%
Deuda/ Patrimonio	4,23	4,08	4,05	3,96	4,26

El 12 de agosto del 2013, la entidad recibió la resolución del registro de valores del Superintendente de Bancos para el Programa de Emisiones con las siguientes características.

Características de la Emisión	
Clase de instrumento	Papel comercial y Bonos
Nombre del programa de Emisión	Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija
Monto del programa y moneda	\$50.000.000
Denominación	Múltiplos de \$1.000
Forma de representación	Valores desmaterializados
Garantía	Crédito general del Banco
Otras características	Los valores serán vendidos a precio par, con premio o descuento de acuerdo a las condiciones del mercado.

Considerando que el plazo de colocación es de 2 años a partir de la fecha de autorización, el programa de emisión de valores estandarizados de renta fija venció el 12 de agosto del 2015. Mediante comunicado de hecho relevante se dio a conocer el monto colocado de dicho programa, el cual fue de \$25,38 millones, quedando pendientes de colocar \$24,62 millones. Al cierre de diciembre 2016, del monto colocado del programa, se encuentra vigente un total de \$3,44 millones, monto que representa un 0,24% del pasivo total al cierre de período en análisis.

Asimismo, según comenta la administración, por el momento no se considera realizar una nueva emisión de títulos en el mediano plazo.

4. CAPITAL

El patrimonio alcanza, a diciembre 2016, un total de C\$6.527,98 millones (\$222,61 millones), presentando un incremento de 14% con respecto al mismo período del 2015. La tasa de crecimiento interanual ha mostrado un comportamiento estable; promediando 21% durante el último año.

En el período en análisis no se registraron cambios en el capital social de la entidad, por lo que la variación en el patrimonio viene dado por el aumento en los resultados acumulados de ejercicios anteriores, reservas patrimoniales y los resultados del período.

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito



El patrimonio de la entidad está compuesto principalmente por el capital social pagado, cuya participación es de 43%, seguido por los resultados del período con 21%, los resultados acumulados de ejercicios anteriores con 20% y las reservas patrimoniales con 16%, esto al finalizar el 2016.

El indicador de Adecuación de Capital de la entidad se ha ubicado históricamente por encima del límite mínimo establecido por la Ley General de Bancos (10%). El promedio del indicador en el último año se registra en 14,7%. De esta manera, la entidad cuenta con recursos patrimoniales para sostener el crecimiento mostrado en el mediano plazo.



Al cierre de diciembre 2016, el indicador del Banco se registra en 14,13%, colocándose por encima del registrado por el sistema bancario (13,30%).

La razón de endeudamiento, indicador que señala la verdadera holgura de la entidad ante eventuales pérdidas, se ha mantenido bastante estable durante el último año, lo cual está relacionado con el comportamiento similar que han presentado los recursos de los acreedores y clientes y los recursos propios de la entidad. Asimismo, se ubica por debajo del promedio que registra el mercado, colocándose en una posición más favorable que el mismo.

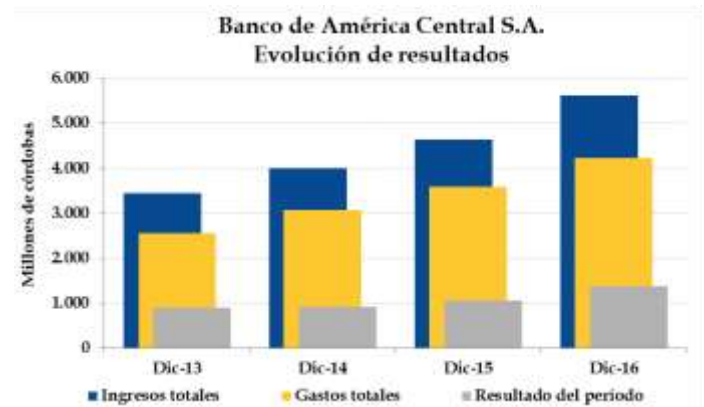
Por su parte, la entidad exhibe indicadores de apalancamiento financiero que rondan entre 6,41 y 7,53 veces en el último año.

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

BAC Nicaragua						
Indicadores de Capital						
	Dic-15	Mar-16	Jun-16	Set-16	Dic-16	Bancos
Adecuación de capital	13,28%	15,19%	15,26%	15,60%	14,13%	13,30%
Apalancamiento Financiero	7,53	6,58	6,55	6,41	7,08	7,52
Razón de Endeudamiento	6,78	6,67	6,44	6,17	6,63	7,97
Vulnerabilidad del Patrimonio	-7,77%	-6,79%	-6,75%	-6,83%	-7,74%	-7,79%

5. RENTABILIDAD

BAC | Nicaragua presenta un comportamiento creciente en los resultados del período en los últimos años. Específicamente, al cierre de diciembre 2016, acumula ganancias por C\$1.376,19 millones (\$46,93 millones), aumentando en 30% con respecto al mismo período del año anterior.



El Banco acumula un total de ingresos por C\$5.609,07 millones al cierre del período en análisis (\$191,27 millones), luego de crecer en C\$965,87 millones en el último año, equivalente a un 21% de aumento anual. Dicho aumento en los ingresos obedece en mayor medida al incremento en 20% que presentaron los ingresos financieros de la entidad, dinamizados por el crecimiento que mostraron los ingresos financieros por cartera de crédito. Además, el movimiento en los ingresos fue impulsado por el incremento en 23% que presentaron los ingresos operativos diversos.

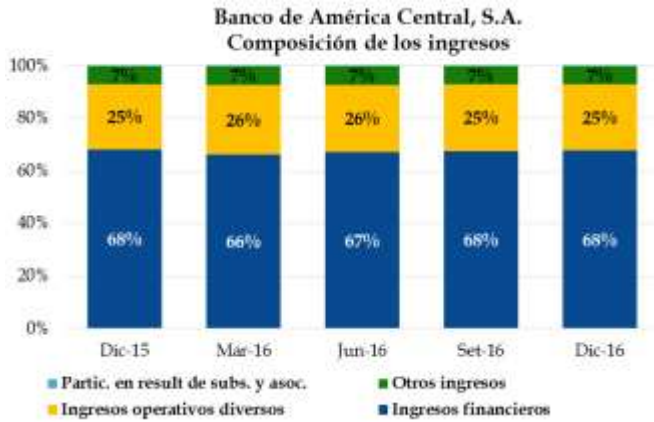
OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

En términos de composición, a diciembre 2016, el 68% de los ingresos corresponden a ingresos financieros, seguido de 25% de ingresos operativos de la entidad y 7% correspondientes a otros ingresos. Los ingresos financieros por cartera de crédito es la cuenta más importante de los ingresos financieros totales, pues representan cerca del 98% del total de ingresos financieros. Esta composición se ha mantenido relativamente estable en los últimos tres años.



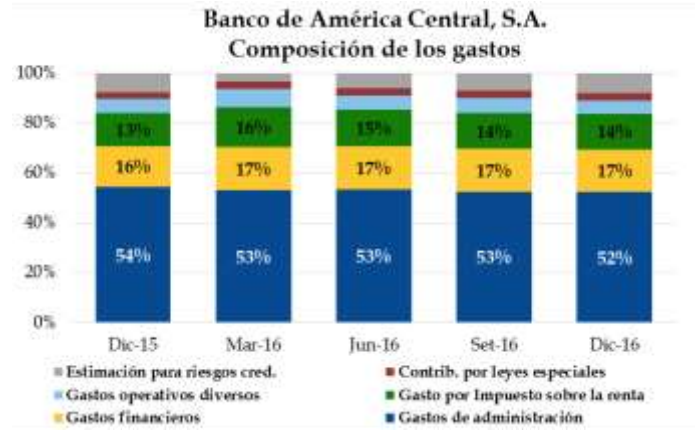
La tasa activa de la entidad registró un promedio de 8,71% en el último año, oscilando entre 8,42% y 8,90%. Específicamente, a diciembre 2016 registra una tasa activa de 8,56%. El comportamiento de la tasa activa ha incidido en los ingresos financieros de la entidad, pues éstos responden a los incrementos en la tasa activa y al comportamiento creciente del portafolio crediticio de la entidad.



Por el lado de los gastos, el Banco acumula un total de C\$4.232,87 millones al cierre del segundo semestre del 2016 (\$144,35 millones), aumentando en C\$647,96 millones con respecto al monto registrado a diciembre 2015; equivalente a un incremento de 18% anual. Este aumento en los gastos totales fue impulsado por el crecimiento que presentaron los gastos administrativos (+14% anual) y los gastos financieros (+24% anual).

En términos de composición, a diciembre 2016, el 52% de los gastos totales corresponden a gastos administrativos, seguido

de los gastos financieros de la entidad con 17% de participación, los anteriores como los más representativos. Esta composición no ha variado sensiblemente en los últimos años.



Dado el comportamiento creciente en los resultados del período, BAC muestra un crecimiento anual en los indicadores de rentabilidad. El ROA se registra en 2,96% al cierre de diciembre 2016, mejorando con respecto a la cifra de un año atrás y manteniendo su ubicación por encima del promedio del mercado (2,34%).

Por su parte, el indicador de la Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) se registra a diciembre 2016 en 21,60% y se coloca ligeramente por debajo del promedio que registra el mercado. Este indicador señala el nivel de utilidad que el Banco genera con relación a la inversión de los accionistas.

Asimismo, es importante destacar que durante el último año el costo medio del pasivo, y el rendimiento del activo productivo han mostrado comportamientos similares a los registrados en los trimestres anteriores. Dejando como resultado un indicador de margen de intermediación que disminuye ligeramente con respecto a diciembre 2015; no obstante, continúa ubicándose por encima del promedio que presenta el mercado.

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

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

BAC Nicaragua						
Indicadores de Rentabilidad						
	Dic-15	Mar-16	Jun-16	Set-16	Dic-16	Bancos
Rentab. Media Activo Productivo	10,74%	10,62%	10,66%	10,74%	10,75%	10,94%
Costo Medio del Pasivo con Costo	2,22%	2,26%	2,30%	2,31%	2,33%	2,65%
Margen de Intermediación	8,52%	8,36%	8,36%	8,43%	8,42%	8,29%
Rentabilidad s/ Patrimonio	20,34%	23,60%	22,01%	21,45%	21,60%	22,10%
Retorno de la Inversión	2,67%	3,12%	2,96%	2,92%	2,96%	2,45%

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación de Entidades Financieras utilizada por SCRiesgo fue actualizada ante el ente regulador en noviembre del 2011. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en abril del 2009. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

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

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito