

## BANCO DE AMÉRICA CENTRAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS

### Informe Mantenimiento de Calificación de Riesgo

**Sesión ordinaria:** N°4082017

**Fecha de ratificación:** 27 de setiembre del 2017

**Información financiera:** no auditada a marzo y junio 2017, considerando información auditada a diciembre 2016.

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

[nrodriguez@scriesgo.com](mailto:nrodriguez@scriesgo.com)  
[mmora@scriesgo.com](mailto: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 30 de junio 2017; considerando información a marzo 2017.

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

#### Explicación de la calificación otorgada<sup>1</sup>:

**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.

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

#### PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	Jun.16	Dic.16	Jun.17	Sistema Bancario
Total activos (millones \$)	1.629,67	1.668,63	1.744,57	7.468,72
Índice de morosidad	1,10%	1,05%	0,87%	0,94%
Disponib./ Capt. Público	32,50%	32,11%	36,52%	30,57%
Adecuación de capital	15,26%	14,13%	15,19%	13,84%
Margen de intermediación	8,36%	8,42%	8,24%	8,52%
Rendimiento s/el patrimonio	22,01%	21,60%	21,57%	20,25%

#### 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 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.
- Mantener la adecuación patrimonial en los niveles a los que ha estado acostumbrado el Banco.

*"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"*

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

## 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. Actividad económica

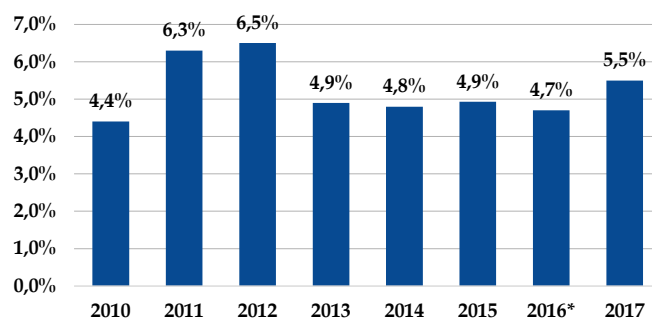
En el primer trimestre de 2017, la economía nicaragüense registró un crecimiento interanual de 6,6% y un crecimiento promedio anual de 5,5%, según la estimación preliminar del PIB trimestral.

Dicho crecimiento estuvo determinado, por el enfoque del gasto, por impulsos conjuntos tanto de la demanda interna como de la demanda externa neta. Así, la demanda interna registró un aporte al crecimiento como resultado del aumento del consumo y la formación bruta de capital fijo.

Bajo el enfoque de la producción, el crecimiento interanual del PIB estuvo asociado al aumento en la producción de las actividades de pecuario, construcción, explotación de minas y canteras, hoteles y restaurantes, administración pública y defensa, intermediación financiera, y comercio, entre otras.

A continuación, se presenta de forma gráfica la variación anual del PIB a precios constantes, según los últimos datos disponibles:

Tasa de variación anual del PIB a precios constantes  
(Periodo 2010- 2017\*)



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN y FUNIDES.  
\*Datos disponibles a junio 2017

Con respecto al Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), a junio del 2017, registró un crecimiento de 4,4%, con relación a junio 2016. Las actividades con mayor crecimiento fueron: pecuario (22,2%), construcción (13,2%), hoteles y restaurantes (9,0%), agricultura (7,9%), energía y agua (6,9%), intermediación financiera y servicios conexos (6,5%), industria manufacturera (6,5%) y la administración pública y defensa (5,5%).

En las actividades primarias se registró un comportamiento mixto. El crecimiento de pecuario y agricultura fue parcialmente contrarrestado por disminuciones en pesca y acuicultura, explotación de minas y canteras, silvicultura y extracción de madera. En la industria manufacturera aumentó la producción de carnes y pescados, productos químicos, tabaco, textiles, productos de madera, muebles, productos metálicos, entre otros. En los servicios, también se registró crecimiento en los servicios de educación, salud y comercio.

### 2. Comercio exterior

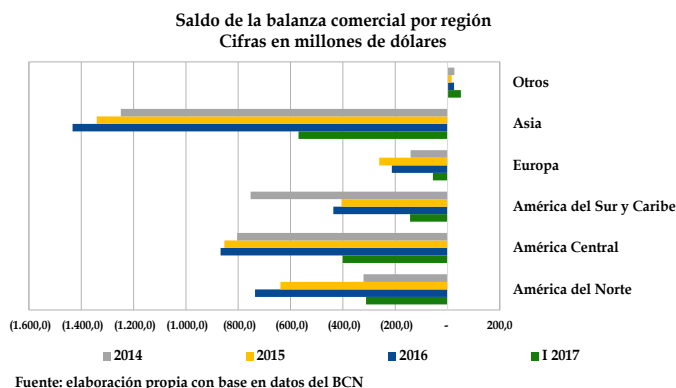
Al cierre de junio 2017, se acumula un déficit en la balanza comercial de US\$1.218,8 millones, reduciéndose en cerca de 18% con respecto al registrado al mismo período del año anterior. Las exportaciones FOB contabilizaron un total de US\$1.477,3 millones; incrementando interanualmente un 25,9%; por su parte, las importaciones de mercancías generales CIF totalizaron US\$2.905,8 millones de dólares durante el primer semestre de 2017, creciendo en 1,3% por ciento en relación al mismo período del 2016.

## 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  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito



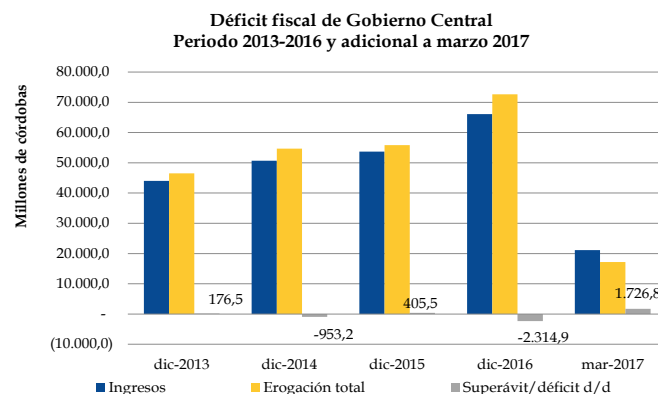
El problema de déficit en cuenta corriente es característico en la región centroamericana. El balance de los precios internacionales ha implicado una mejora en los términos de intercambio de país, indicando que los precios de las importaciones han caído en mayor medida que los de las exportaciones, resultando en un mayor ingreso disponible que ha dinamizado el consumo y con ello las importaciones.

### 3. Finanzas públicas

Los resultados del Gobierno General al cierre de marzo del 2017 muestran un superávit después de donaciones C\$2.568,1 millones, aumentando en 2% respecto al mismo periodo anterior. Principalmente, el resultado estuvo determinado por el Gobierno Central (GC) y la Alcaldía de Managua (ALMA), aunque el mismo se vio aminorado por el déficit del INSS (C\$477.3 millones).

Específicamente, los ingresos acumulados a marzo del 2017 del Gobierno Central, fueron de C\$21.152,8 millones, cifra que presentó una variación interanual del 9%, 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 12%, sumando un total de C\$17.179,4 millones a marzo del 2017. Esta variación obedece principalmente a un mayor nivel de adquisición de bienes y servicios.



El saldo de deuda pública al 30 de junio de 2017, fue de US\$6.208,8 (US\$5.930,5 millones en 2016), registrando un aumento de 4,7%, con respecto al mismo período del año anterior, explicada por mayores pasivos con acreedores extranjeros y por el incremento de los pasivos del Gobierno y Banco Central con acreedores nacionales.

El principal componente de la deuda pública corresponde a la deuda externa, ya que Nicaragua sigue manteniendo la tendencia de obtener financiamiento mayoritariamente del exterior (84%), principalmente de acreedores multilaterales. Entre los acreedores que mayor participación tuvieron durante el primer semestre, destacaron: Banco Interamericano de Desarrollo (BID) (62,3%) y Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) (22,8%).

Respecto a la deuda interna su principal fuente proviene de los bonos de la República de Nicaragua y otros Bonos (42,6%), seguido por la participación de Bonos de Pago por Indemnización (BPI) y Certificados de Bonos de Pago por Indemnización (CBPI) (26,2%), Letras emitidas por el Banco Central de Nicaragua (16,4%) y Bonos Bancarios (14,5%), principalmente.

### 4. Moneda y finanzas

Para el mes de junio del 2017, si bien es cierto, se registró una desacumulación en Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINA) de \$1.3 millones, en el acumulado al primer semestre de 2017 éstas fueron superiores en \$155.1 millones, con respecto a diciembre de 2016, lo cual está asociado principalmente con una mayor entrada de divisas al sistema financiero nacional (US\$323,8 millones) y la entrada de recursos externos al Sector Público No Financiero.

El Sistema Financiero Nacional presentó una congruencia con el aumento en la cartera y la captación de los depósitos, reflejando un desempeño favorable. De esta forma, a junio del 2017, el saldo de la cartera bruta de crédito creció 16,1% y los depósitos 9,7%, de forma interanual.

## 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**  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

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.

Respecto a los depósitos, la composición se mantiene relativamente estable respecto al año anterior, siendo los principales los de ahorro que concentra el 40%, seguido por aquellos a la vista con 35% y las cuentas a largo plazo con 26%.

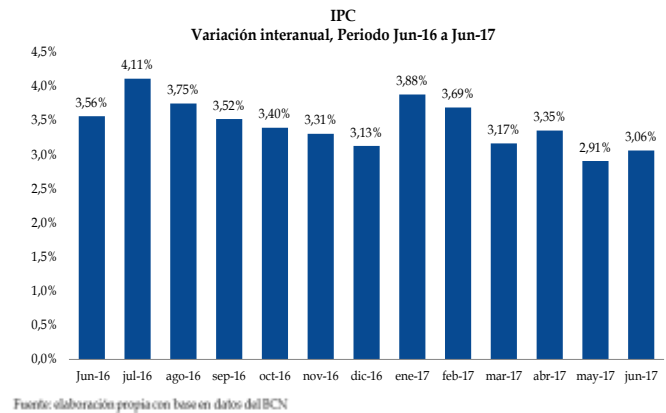
El Sistema Financiero Nacional continúa presentando niveles adecuados de liquidez, siendo el indicador de cobertura de disponibilidades en 30,6%. Las inversiones se incrementaron en el último año en 37% asociado con el aumento en las inversiones en el exterior. Con respecto al total invertido, el 61,2% de estas son inversiones domésticas, particularmente en valores del BCN y del Gobierno Central. Seguidamente, por las inversiones en instituciones financieras, principalmente del exterior (21,4%).

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.

## 5. Precios, salarios y ocupación

La inflación interanual se situó en 3,06% (3,56% en junio 2016), 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 de algunos bienes y servicios en las actividades de alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles, salud restaurante y hoteles, principalmente. El siguiente gráfico muestra el comportamiento de la inflación en el último año.



Del lado del mercado laboral, a junio del 2017, se aprecia un crecimiento de los empleados afiliados al Instituto Nicaragüense de la Seguridad Social (7,5% más con respecto al mismo período del año anterior), de la mano con el desempeño mostrado por los sectores de comercio y servicios. Además se presenta un incremento anual del 1,8% del salario promedio real entre enero y junio del 2017, en comparación con el mismo período del 2016, lo cual representa una ligera desaceleración del mismo.

## 6. Calificación de Riesgo

A continuación, se presentan las calificaciones soberanas que se le han otorgado al Gobierno de Nicaragua por las principales agencias internacionales; calificaciones que han sido actualizadas a agosto 2017.

Calificación de Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera		
II trimestre 2017		
Calificadora	Calificación	Perspectiva
Fitch Ratings	B+	Estable
Moody's	B2	Positiva
Standard and Poor's	B+	Estable

Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centromericano.

Tal como se detalla en el cuadro anterior, Standard and Poors mantiene la calificación en B+ a la vez que mantiene la perspectiva en estable, lo mismo sucede con Fitch Ratings, sin embargo, en el caso de Moody's, en su última revisión a la calificación, mantiene la misma en B2, cambiando la perspectiva de estable a Positiva.

Otro aspecto relevante a considerar, relacionado con lo anterior, y que representa un riesgo para Nicaragua, es la propuesta presupuestaria presentada por el presidente Donald Trump, en la cual se plantea reducir la ayuda bilateral de Estados Unidos a Nicaragua en hasta un 98%. Lo anterior llama a una mayor eficiencia en las operaciones del país así

### 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  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

como del manejo de los programas y proyectos que dependen de la misma.

## 7. Situación Internacional

La actividad económica mundial está repuntando y, por su parte, la inversión, la manufactura y el comercio internacional están experimentando una recuperación cíclica. Dado lo anterior, según los pronósticos realizados por el FMI en abril del 2017 se prevé que el producto mundial aumentará 3,5% en 2017 y 3,6% en 2018. La actividad económica de las economías avanzadas y de las economías emergentes y en desarrollo se acelerará en el 2017, de acuerdo con los pronósticos, para alcanzar 2% y 4,6% respectivamente.

A pesar de lo mencionado anteriormente, el FMI mantiene una proyección conservadora para la región latinoamericana, posicionándola en un 1,1 por ciento principalmente por el débil desempeño de Brasil, la disminución de las inversiones en México, la lenta recuperación de Argentina y la caída del PIB de Venezuela, que se proyecta en un negativo 7,4 por ciento.

## 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 22,5% al cierre de junio 2017. 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.

### 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**  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

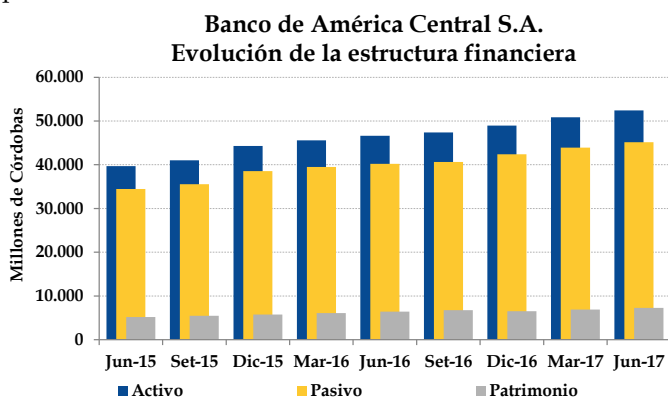
La entidad posee una Unidad de Administración Integral de Riesgo (UAIR) como encargada de coordinar la Gestión Integral de Riesgo con las diferentes gerencias y se encuentra bajo la dirección del Comité de Riesgos.

El cargo de presidente de la Junta Directiva lo ocupa el señor Rodolfo Tabash Espinach, 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 disponibilidades; mientras que, por el lado de los pasivos, son las obligaciones con instituciones financieras y las obligaciones con el público las cuentas que dinamizan el crecimiento. Por su parte, las variaciones en el patrimonio han estado impulsadas por el aumento en los resultados acumulados de ejercicios anteriores y en las reservas patrimoniales.



Al cierre de junio 2017, el Banco cuenta con un total de C\$52.411,69 millones en activos (\$1.744,57 millones), los cuales muestran un incremento anual cercano al 12%. Dicho movimiento en los activos es explicado en mayor medida por el aumento que experimentó la cartera de crédito, la cual creció en 14% anualmente.

Los activos están compuestos en un 70% por cartera de créditos, seguido de 26% por disponibilidades y 2% en inversiones en valores, las anteriores como las partidas más

representativas. La composición se mantiene muy similar a la registrada durante el último año.

La cuenta del pasivo, por su parte, alcanza un total de C\$45.138,44 millones (\$1.502,47 millones), registrando un crecimiento de 12% a nivel anual, asociado principalmente al aumento en 84% de las obligaciones con entidades financieras y en 4% en las obligaciones con el público.

El pasivo está compuesto en un 81% por las obligaciones con el público y en 17% por las obligaciones con instituciones financieras, siendo las anteriores las cuentas más representativas. Dicha composición ha variado anualmente debido al incremento en las obligaciones con instituciones financieras, las cuales han ganado participación dentro de los pasivos totales (10% de participación a junio 2016).

Por último, el patrimonio registra un total de C\$7.273,25 millones al cierre período en análisis (\$242,10 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 acumulados de ejercicios anteriores y las reservas patrimoniales.

La principal cuenta que compone el patrimonio es el capital social pagado con una participación del 38%, seguido de los resultados acumulados de ejercicios anteriores con un 34% y las reservas patrimoniales con 18%.

### 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 junio 2017, 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 89% del total denominado en dólares y en córdobas con mantenimiento de valor.

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 1,21 veces al cierre del período en análisis, lo que corresponde a una posición conservadora, que protege al Banco ante las devaluaciones. Por su parte, la cobertura del patrimonio a la brecha de activos y pasivos en moneda extranjera se registra en 1,14 veces.

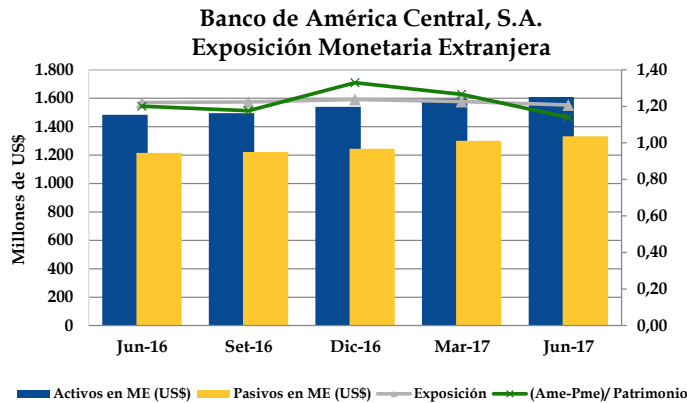
#### OFICINAS REGIONALES

**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**  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

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

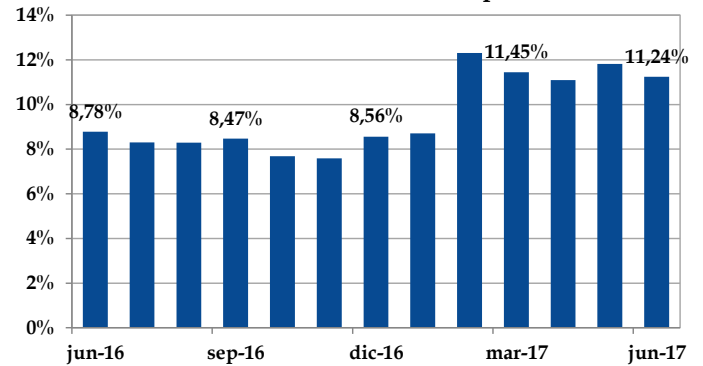
En relación con el riesgo de tasas de interés, durante el semestre en análisis el indicador de Valor Económico del Capital mostró un incremento con respecto a los valores que registró durante el segundo semestre 2016 (promedio de 8,23%). En el último año el indicador ha oscilando entre 7,6% y 12,3%.

Al cierre del período en análisis se da un aumento de 2% interanual en los activos sensibles a tasas de interés a causa del mayor registro de disponibilidades en el exterior. Por su parte, el aumento en 15% anual de 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; y lo hace en mayor proporción (en términos porcentuales) en que lo hace el patrimonio, por lo tanto, el indicador de valor económico del capital a junio 2017 aumenta en comparación con el indicador registrado al mismo período del año anterior.

Específicamente, a junio 2017, el Banco registró en 11,24% el indicador de Valor Económico del Capital.

## Banco de América Central S.A.

### Valor Económico del Capital



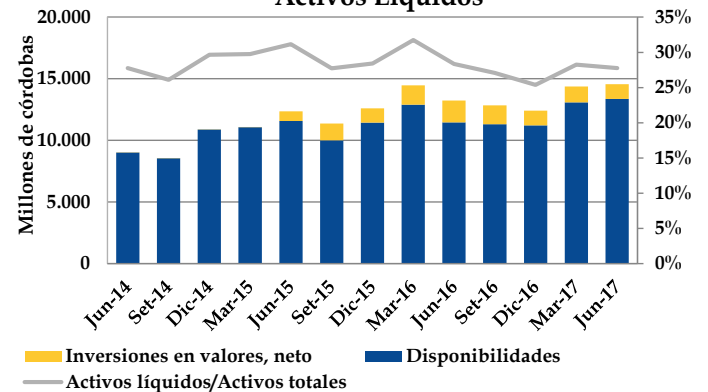
El Banco mantiene una adecuada rotación del portafolio crediticio, lo cual, combinado con la capacidad técnica y legal para ajustar sus tasas activas y pasivas con relativa rapidez, mitiga en nuestra opinión este riesgo. Para la medición de las exposiciones, BAC|Nicaragua aplica el modelo regulatorio 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 aumentan en 10% en el último año debido al incremento en las disponibilidades; alcanzando un monto total de C\$14.552,16 millones (\$484,4 millones) al cierre de junio 2017.

## Banco de América Central S.A.

### Activos Líquidos



En específico, las disponibilidades que mantiene el Banco aumentan en 17% anual al cierre del período en análisis, que responde principalmente al incremento en los depósitos en instituciones financieras del exterior.

Los depósitos en el Banco Central de Nicaragua son el principal componente de las disponibilidades, representando a junio 2017, un 50% del total, seguido en importancia relativa de aquellos activos en caja con un 31%, siendo los anteriores

## 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**  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

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 76% del total.

Las inversiones del Banco se encuentran en su totalidad disponibles para la venta, mostrando al cierre de junio 2017 una disminución interanual de 33%. Las inversiones que mantiene el Banco durante el semestre en análisis se encuentran colocadas en títulos emitidos por el BCN y por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Según comenta la Administración, el manejo de las inversiones siempre ha obedecido a la gestión de los excesos de liquidez y no necesariamente como una fuente activa de ingresos. Asimismo, durante el año en curso se está haciendo uso de los nuevos plazos de inversiones que ofrece el BCN menores a 30 días, por lo que el portafolio del Banco estará en constante movimiento.

Dado que el crecimiento en las disponibilidades fue proporcionalmente mayor al aumento que presentaron las captaciones del público al cierre del período en análisis, es que el indicador de la cobertura aumenta en forma anual, registrándose en 36,5% a junio 2017; asimismo, continúa colocándose por encima del indicador registrado por el promedio del mercado (30,6%). A junio 2017, BAC|Nicaragua continúa ocupando el tercer puesto de los bancos con mayor captación de depósitos del mercado nicaragüense con una participación de mercado de 23,1%.

Del mismo modo, la cobertura de las disponibilidades por parte de la cartera de crédito bruta aumenta de forma anual, dado el incremento en las disponibilidades. Dicho indicador se registra en 35,8% a junio 2017, colocándose por encima del promedio que presenta el mercado.

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

BAC Nicaragua						
Indicadores de Liquidez						
	Jun-16	Set-16	Dic-16	Mar-17	Jun-17	Bancos
Disponib./Captaciones del Público	32,50%	31,95%	32,11%	36,52%	36,52%	30,57%
Disponib./Cartera de Crédito Bruta	34,83%	33,21%	31,09%	36,33%	35,76%	31,74%

La posición de liquidez de la entidad está soportada por el mejor ambiente operativo en la plaza nicaragüense, el

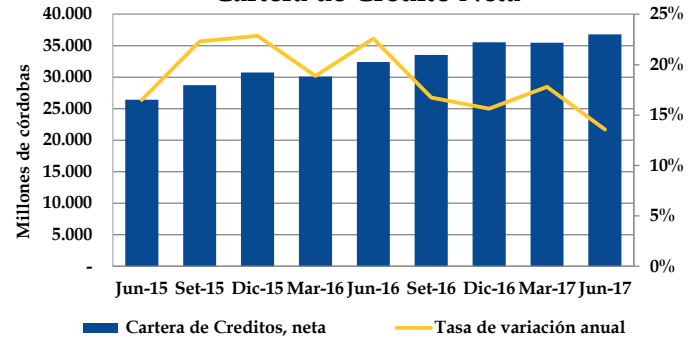
respaldo del Grupo al que pertenece y el acceso a recursos provenientes del mercado de deuda y de valores.

## 2.4 Riesgo de crédito

La cartera de crédito neta de BAC|Nicaragua alcanzó un monto total de C\$36.825,07 millones (US\$1.225,75 millones) al cierre del primer semestre 2017, presentando un aumento de 14% con respecto al mismo período del año anterior. La cartera ha presentado en el último año una tasa de crecimiento promedio de 17%, 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 continuar ubicándose como la segunda entidad bancaria con mayor cuota de mercado dentro del sistema financiero en Nicaragua (24,5% a junio 2017).

**Banco de América Central S.A.**  
**Cartera de Crédito Neta**



Tomando en cuenta que la cartera de crédito representa el 70% 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 reduce con respecto a lo registrado durante el último año (0,87% a junio 2017). Dicho porcentaje es considerado bajo, lo que va de la mano con los esfuerzos y modificaciones que ha realizado la entidad para mejorar la gestión crediticia. El indicador se ubica ligeramente por debajo del promedio registrado por el mercado (0,94%).

Al cierre de junio 2017 el conjunto de los 25 mayores deudores del Banco mostraron una participación del 30% 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.

## 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**  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

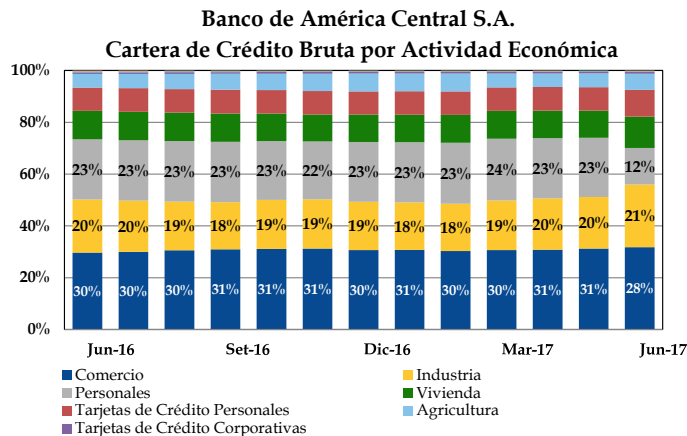


El deudor más grande de la entidad representa el 15% del patrimonio de la entidad, porcentaje que se mantiene muy cercano a lo registrado durante el último año. SCRiesgo considera este nivel de concentración moderado, a pesar de que se ubica por debajo del límite establecido por la normativa (30%).

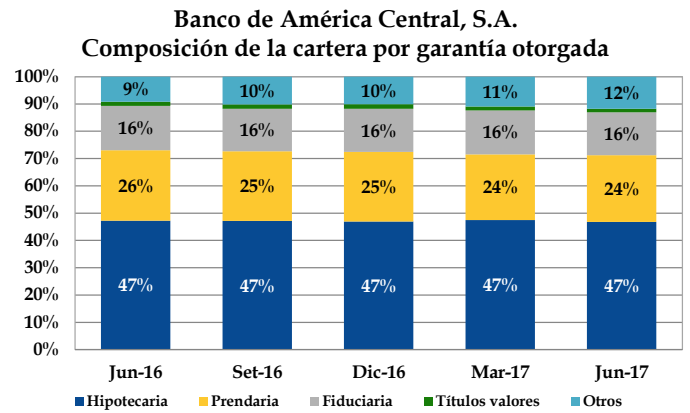
Cabe destacar que a pesar de la relativa concentración de los deudores del Banco, las garantías otorgadas son en su mayoría reales, lo cual funciona como mitigador del riesgo asociado.

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 33% de su cartera al sector consumo, que es esencialmente tarjetas de crédito y préstamos personales; y el restante 10% al sector vivienda. Dicha composición se ha mantenido sin mayores cambios durante el último año.

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

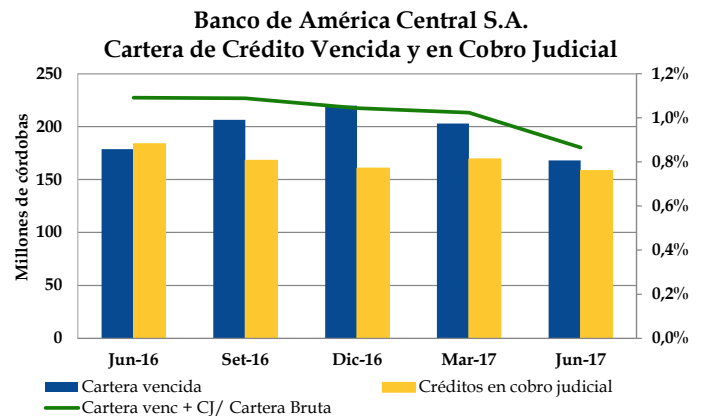


En relación a las garantías otorgadas por los deudores, a junio 2017, el 71% del total de créditos están respaldados por garantías reales, a saber, hipotecas (47%) y prendas (24%). El porcentaje restante está respaldado en un 16% por garantía fiduciaria, seguido de 12% por otros y 1% por títulos valores.



La cartera vencida y en cobro judicial alcanza un total de C\$326,47 millones a junio 2017, monto que disminuye en 10% de forma anual. Dicho movimiento es explicado por la reducción tanto en los créditos en cobro judicial como en los vencidos.

De esta manera, la cartera improductiva (cartera vencida y en cobro judicial) representa un 0,87% de la cartera bruta registrada al cierre del período en análisis, participación que se reduce con respecto a lo registrado durante el último año.



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 va de la mano con el crecimiento de la cartera de créditos, así como por la constitución de provisiones genéricas (voluntarias) contra cíclicas.

Al cierre del primer semestre 2017, las provisiones cubren en 280% el monto del crédito vencido y en cobro judicial (créditos improductivos), porcentaje que aumenta con respecto al año anterior, lo que es explicado por la disminución en los créditos improductivos aunado al aumento en las provisiones. La cobertura de la cartera

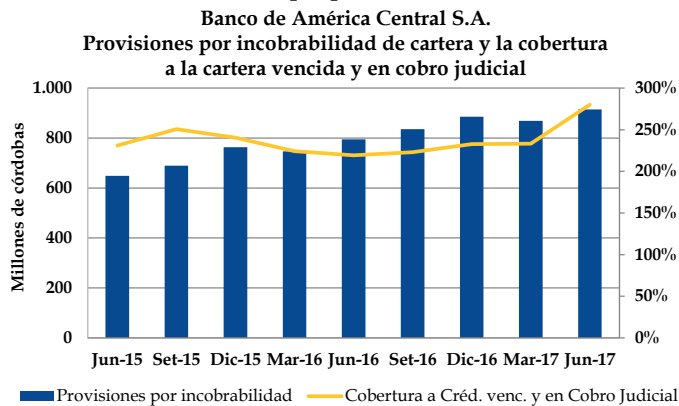
**OFICINAS REGIONALES**

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

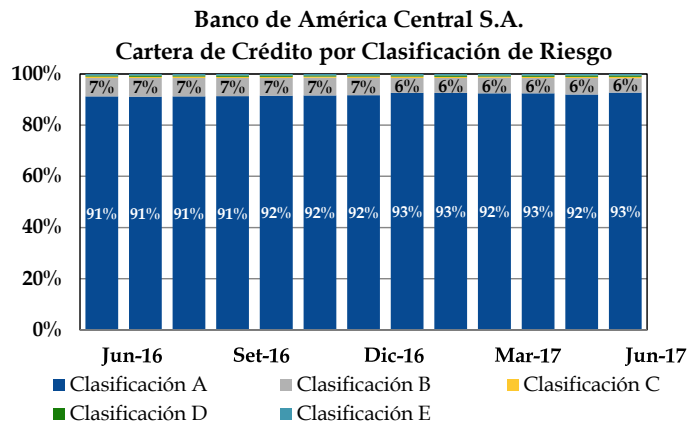
**Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157**  
Edificio Golden Point, Piso 16  
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

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

vencida y en cobro judicial se considera 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 93% al cierre del período bajo análisis. Los saldos de cartera bajo las categorías de riesgo real, alto riesgo e irrecuperable, C, D y E respectivamente, conforman un 1,60% del total de la cartera, porcentaje que se mantiene sin mayor variación con respecto al año y 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 0,4% de la cartera.

BAC   Nicaragua						
Indicadores de Calidad de Cartera de Crédito						
	Jun-16	Set-16	Dic-16	Mar-17	Jun-17	Bancos
Indice de Morosidad (Bruta)	1,10%	1,10%	1,05%	1,03%	0,87%	0,94%
Indice de Morosidad (Neta)	-1,33%	-1,37%	-1,42%	-1,40%	-1,60%	-1,44%
Cobertura Créditos Improductivos	219,2%	223,0%	232,8%	233,4%	280,1%	251,4%
Cobertura Cartera de Créditos	2,41%	2,45%	2,45%	2,41%	2,45%	2,37%
Cartera de Riesgo/ Cartera Bru	1,36%	1,41%	1,42%	1,38%	1,31%	2,54%

## 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 53,5% de los gastos totales, manteniendo dicha participación similar a la mostrada en períodos anteriores. Los gastos administrativos y los gastos totales registraron un crecimiento interanual de 11% cada uno al cierre del período en análisis.

La rotación del gasto administrativo, la cual mide el número de veces que este gasto se traduce en activo productivo se registró en 15,7 veces, aumentando ligeramente con respecto al año anterior (15,3 veces a junio 2017).

BAC   Nicaragua					
Indicadores de gestión y manejo					
Indicadores	jun-16	sep-16	dic-16	mar-17	jun-17
Gasto Adm./ Gasto Total	53,45%	52,66%	52,44%	55,11%	53,47%
Rot. Gasto Adm.	15,33	15,33	16,05	15,56	15,68

## 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 instituciones financieras y las obligaciones con el público.

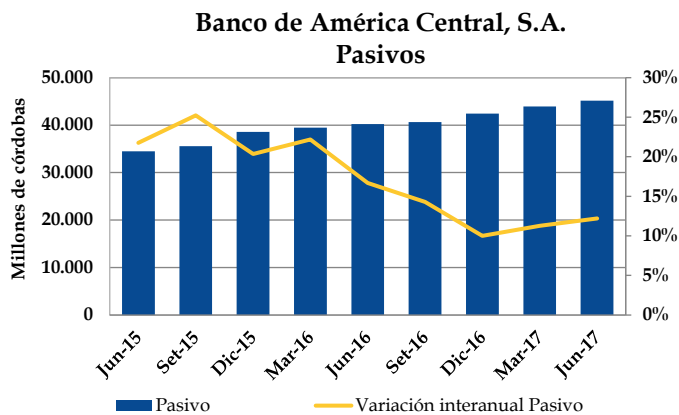
A junio 2017, el pasivo de la entidad asciende a C\$45.138,44 millones (\$1.502,47 millones), registrando un incremento interanual de 14% con respecto a diciembre 2015. La variación en los pasivos responde en mayor medida al aumento en 84% que presentaron las obligaciones con instituciones financieras. Por su parte, las obligaciones con el público también tuvieron su aporte al crecimiento, aunque en menor medida, tras el aumento en 4% anual que registró dicha partida al cierre del período en análisis. Cabe destacar que, durante el último año, la tasa de crecimiento del pasivo ha decrecido con respecto a las tasas registradas durante el 2015.

### 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**  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito



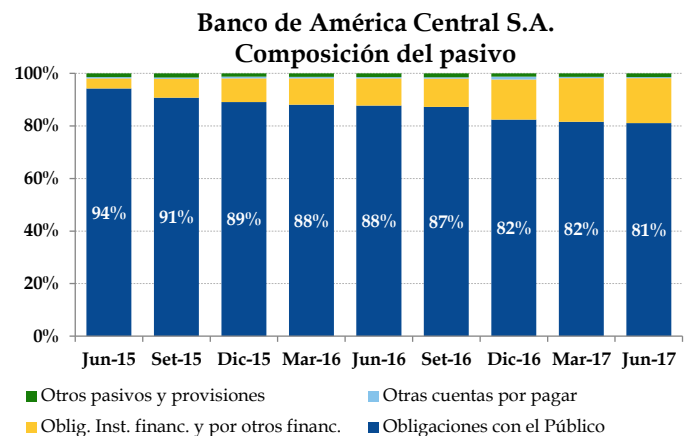
Los pasivos están compuestos en un 81% por obligaciones con el público, seguido de obligaciones con instituciones financieras con una participación del 17%, ambas cuentas como las más representativas.

Cabe destacar que en el último año las obligaciones con instituciones financieras han ganado participación, lo que responde al incremento de depósitos de instituciones del exterior, así como a desembolso de líneas de crédito para operaciones de comercio exterior. Adicionalmente, según mandato de la SIBOIF, a partir de octubre 2016, la entidad tuvo que hacer una reclasificación de saldos que hizo que también se incrementaran los montos de obligaciones con instituciones financieras que mantiene el Banco.

El Banco planea continuar con su estrategia de crecimiento apoyándose en el financiamiento por medio de instituciones financieras, de modo que les permita gestionar 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 23,1% 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 84% 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 40% y el 36% del total respectivamente. Por su parte, los depósitos a plazo cuentan con una participación de 23% a junio 2017.

El pasivo de la entidad representa el 86% de las fuentes de fondeo del Banco, porcentaje que no se aísla del histórico. Además, el patrimonio presenta una cobertura a la deuda de 24%, el cual se ha mantenido relativamente constante en el último año.

BAC   Nicaragua					
Indicadores de fondeo					
Indicadores	jun-16	sep-16	dic-16	mar-17	jun-17
<b>Pasivo Tot./ Activo Tot.</b>	86,27%	85,77%	86,66%	86,41%	86,29%
<b>Deuda/ Patrimonio</b>	4,05	3,96	4,26	4,31	4,23

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	
<b>Clase de instrumento</b>	Papel comercial y Bonos
<b>Nombre del programa de Emisión</b>	Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija
<b>Monto del programa y moneda</b>	\$50.000.000
<b>Denominación</b>	Múltiplos de \$1.000
<b>Forma de representación</b>	Valores desmaterializados
<b>Garantía</b>	Crédito general del Banco
<b>Otras características</b>	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

## 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**  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

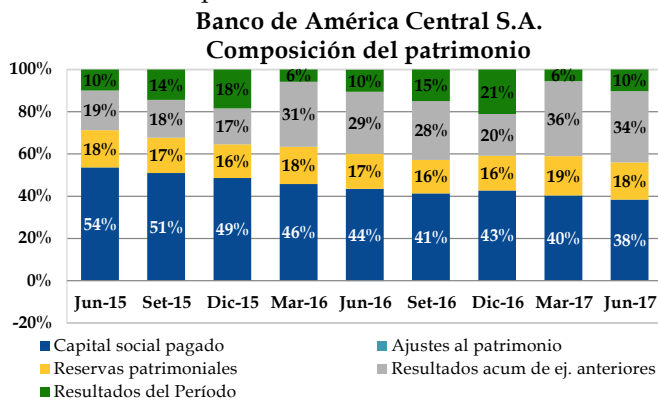
millones, quedando pendientes de colocar \$24,62 millones. Al cierre de junio 2017, del monto colocado del programa, se encuentra vigente un total de \$3,44 millones y tiene fecha de vencimiento en noviembre del 2017. El monto vigente representa un 0,23% del pasivo total al cierre de período en análisis.

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 un total de C\$7.273,25 millones (\$242,10 millones) al cierre de junio 2017, presentando un incremento de 14% con respecto al mismo período del 2016. La tasa de crecimiento interanual ha sido en promedio de 17% 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.

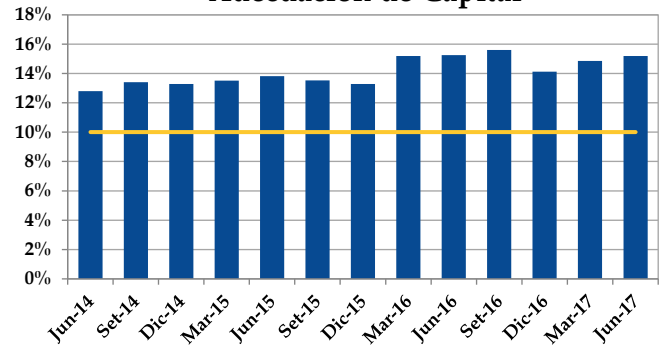


El patrimonio de la entidad está compuesto en un 38% por el capital social pagado, seguido por los resultados acumulados de ejercicios anteriores con 34% y las reservas patrimoniales con 18%, los anteriores como los más representativos.

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 15,01%. De esta manera, la entidad cuenta con recursos patrimoniales para sostener el crecimiento mostrado en el mediano plazo.

#### Banco de América Central S.A.

##### Adecuación de Capital



Específicamente, el indicador del Banco se registra en 15,19% a junio 2017, colocándose por encima del registrado por el sistema bancario (13,84%).

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 7,08 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						
	Jun-16	Set-16	Dic-16	Mar-17	Jun-17	Bancos
Adecuación de capital	15,26%	15,60%	14,13%	14,85%	15,19%	13,84%
Apalancamiento Financiero	6,55	6,41	7,08	6,73	6,58	7,22
Razón de Endeudamiento	6,44	6,17	6,63	6,49	6,32	7,58
Vulnerabilidad del Patrimonio	-6,75%	-6,83%	-7,74%	-7,19%	-8,08%	-8,18%

#### 5. RENTABILIDAD

BAC | Nicaragua presenta un comportamiento creciente en los resultados del período en los últimos años. Específicamente, al cierre del primer semestre 2017, acumula ganancias por C\$745,72 millones (\$24,82 millones),

#### OFICINAS REGIONALES

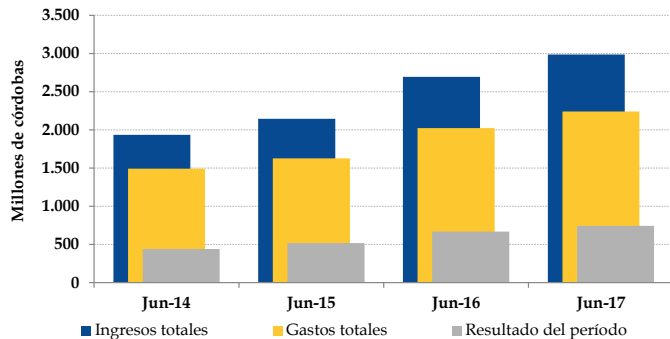
**Costa Rica: (506) 2552-5936**  
Cartago, Residencial El Molino  
Edificio Platino Segunda Planta

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

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

aumentando en 11% con respecto al mismo período del año anterior.

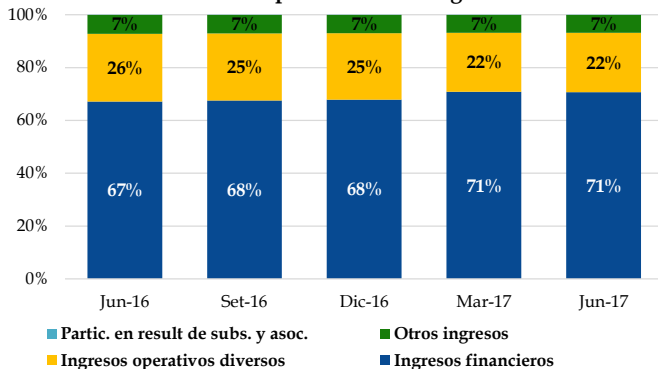
**Banco de América Central S.A.  
Evolución de resultados**



El Banco acumula un total de ingresos por C\$2.986,54 millones al cierre del período en análisis (\$99,41 millones), luego de crecer en C\$292,57 millones en el último año, equivalente a un 11% de aumento anual. Dicho aumento en los ingresos obedece en mayor medida al incremento en 17% 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 33% que presentaron los ingresos operativos diversos.

En términos de composición, a junio 2017, el 71% de los ingresos corresponden a ingresos financieros, seguido de 22% 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.

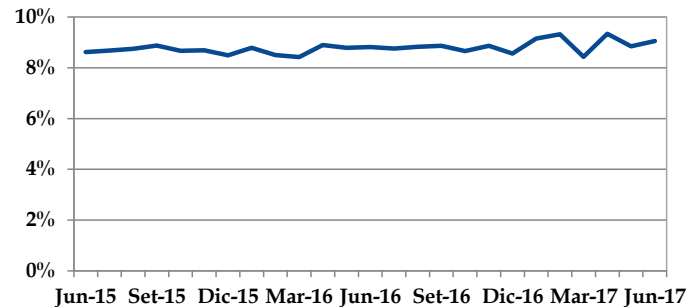
**Banco de América Central, S.A.  
Composición de los ingresos**



La tasa activa de la entidad registró un promedio de 8,89% en el último año, oscilando entre 8,43% y 9,34%. Específicamente, a junio 2017 registra una tasa activa de 9,05%. 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.

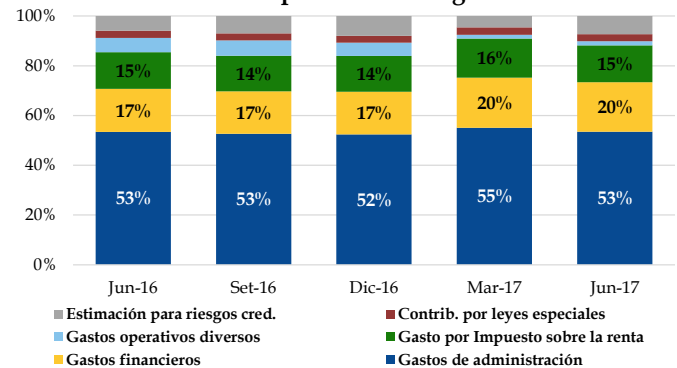
**Banco de América Central S.A.  
Tasa activa**



Por el lado de los gastos, el Banco acumula un total de C\$2.240,82 millones al cierre de junio 2017 (\$74,59 millones), aumentando en 11% anual. Este aumento en los gastos totales fue impulsado por el crecimiento que presentaron los gastos administrativos (+11% anual) y los gastos financieros (+28% anual).

En términos de composición, a junio 2017, el 53% de los gastos totales corresponden a gastos administrativos, seguido de los gastos financieros de la entidad con 20% de participación, los anteriores como los más representativos. Esta composición no ha variado sensiblemente en los últimos años.

**Banco de América Central, S.A.  
Composición de los gastos**



En cuanto a los indicadores de rentabilidad, el ROA se registra en 2,91% a junio 2017, disminuyendo ligeramente con respecto a la cifra de un año atrás, pero manteniendo su ubicación por encima del promedio del mercado (2,32%).

Por su parte, el indicador de la Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) se registra a junio 2017 en 21,57% y se coloca ligeramente por encima 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.

**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**  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

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 se reduce ligeramente con respecto a junio 2016 y se coloca por debajo 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.

BAC Nicaragua						
Indicadores de Rentabilidad						
	Jun-16	Set-16	Dic-16	Mar-17	Jun-17	Bancos
<b>Rentab. Media Activo Productivo</b>	10,66%	10,74%	10,75%	10,65%	10,80%	11,58%
<b>Costo Medio del Pasivo con Costo</b>	2,30%	2,31%	2,33%	2,53%	2,56%	3,06%
<b>Margen de Intermediación</b>	8,36%	8,43%	8,42%	8,12%	8,24%	8,52%
<b>Rentabilidad s/ Patrimonio</b>	22,01%	21,45%	21,60%	22,66%	21,57%	20,25%
<b>Retorno de la Inversión</b>	2,96%	2,92%	2,96%	3,02%	2,91%	2,32%

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**  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito