

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

### Informe Mantenimiento de Calificación de Riesgo

Sesión ordinaria: N° 4072015

Información financiera: no auditada al 30 de junio del 2015.

Contactos: Nancy Rodríguez Bejarano Analista Financiero  
Cindy Alfaro Azofeifa Analista Senior

[nrodriguez@scriesgo.com](mailto:nrodriguez@scriesgo.com)  
[calfaro@scriesgo.com](mailto:calfaro@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 de 2015, considerando información a marzo 2015.

Banco de América Central, S.A.						
Calificación Anterior			Calificación Actual*			
Córdobas	Moneda extranjera	Perspectiva	Córdobas	Moneda extranjera	Perspectiva	
Largo	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.

*"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)

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

### PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	Jun.14	Dic.14	Jun.15	Sist. Bancario
Total activos (millones \$)	1.252,84	1.380,54	1.456,04	6.290,40
Índice de morosidad	1,21%	1,31%	1,05%	0,92%
Disponib./ Capt. Público	34,49%	36,58%	35,63%	31,19%
Adecuación de capital	12,79%	13,29%	13,82%	13,43%
Margen de intermediación	8,55%	8,69%	8,41%	8,08%
Rendimiento s/el patrimonio	22,13%	22,01%	20,97%	20,23%

### 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.
- Creciente captación de ahorros del público.
- Adecuado acceso a recursos en los mercados de capital y de deuda.
- La capitalización y reservas otorgan buena capacidad para absorber pérdidas.
- Controlada exposición de la estructura financiera al riesgo de tasas de interés.
- Conservadora exposición al 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.

- Sostener la adecuación patrimonial en niveles normales.

## OPORTUNIDADES

- Reactivación de la economía nacional.
- Mayor bancarización entre la población nicaragüense.
- Desarrollo de nuevos productos financieros y no financieros al servicio de los clientes.

## AMENAZAS

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

## ENTORNO MACROECONOMICO

### Balance y perspectivas

Durante el 2015 se espera que continúe la recuperación en la economía mundial, con un comportamiento heterogéneo, en el cual Estados Unidos siga presentando un alto nivel de dinamismo, mientras que la zona del Euro, Asia, economías emergentes y países subdesarrollados presenten un crecimiento en menor medida. Sobre esta base, las perspectivas de crecimiento de la economía mundial fueron revisadas a la baja por los organismos internacionales.

Como consecuencia de lo anterior, se espera que la región centroamericana enfrente grandes retos para promover su crecimiento. A pesar de este panorama, la relativa estabilidad macroeconómica en Nicaragua le ha permitido colocarse como uno de los países con mayor crecimiento en Centroamérica. No obstante, al igual que el resto de los países de la región, sigue enfrentando retos en los cuales debe trabajar para lograr un crecimiento y desarrollo económico, que le permita dejar de ser catalogado entre los países más pobres de América Latina y el Caribe.

El Banco Central de Nicaragua estima que el crecimiento será mayor durante el 2015 y se espera que la inflación, revisada a la baja, presente niveles entre 4,3% y 4,8%. Para el 2015, según el Banco Central de Nicaragua (BCN), se espera que el sector construcción presente un mayor dinamismo, así como el buen desempeño de la mayoría de las actividades de servicios contrarresten los impactos de menos exportaciones.

De esta forma, la actividad económica continúa creciendo, la inflación ha disminuido, las finanzas públicas se muestran relativamente sanas y las reservas internacionales siguen

fortaleciéndose y el Sistema Financiero se mantiene robusto. Esta situación favorable se ha logrado a pesar de un menor crecimiento mundial y precios de materias primas a la baja.

Aunado a lo anterior, Nicaragua cuenta con una estructura económica más diversificada y menos vulnerable, con un buen ambiente de seguridad ciudadana en comparación con el resto de Centroamérica y la alianza entre el Gobierno, el sector privado y los trabajadores han contribuido en el consenso y la seguridad social.

Todos estos aspectos han sido considerados por inversionistas internacionales y destacados en las visitas del Fondo Monetario Internacional, específicamente en marzo de 2015, donde se reconoce que las condiciones favorables para Nicaragua se mantendrán durante el año, pero que dicho comportamiento requerirá que el país continúe fortaleciendo las finanzas públicas, modernizando el sistema financiero e incrementando la productividad.

Además, de la mano con los buenos indicadores macroeconómicos recientemente la agencia Moody's, mejoró la calificación de riesgo crediticio de Nicaragua y el Banco Mundial reclasificara al país en sus políticas de financiamiento, al pasar de país IDA a país IDAgap, permitiendo un mayor acceso a recursos externos.

### Actividad económica

El producto interno bruto (PIB), para el I trimestre del 2015, presentó una variación interanual acumulada del 3,3%. Mediante el enfoque de la producción, este crecimiento se vio sustentando por las actividades de construcción con aportes al PIB de 1,2 puntos porcentuales y de las actividades de comercio, hoteles y restaurantes con un aporte de 0,8 puntos porcentuales.

La construcción se consolidó como la actividad más dinámica al registrar un crecimiento acumulado del período (enero-mayo) de alrededor del 33% y se mantienen las perspectivas positivas de mayor ejecución de proyectos en el segundo semestre del 2015. A continuación se presenta de forma gráfica la variación anual del PIB a precios constantes:

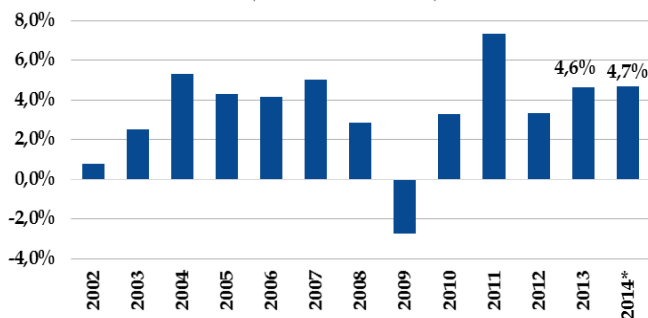
## OFICINAS REGIONALES

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

**Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157**  
Edificio Century Tower, Piso 19  
Oficina 1910

**El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511**  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

**Gráfico 1**  
Tasa de variación anual del PIB a precios constantes  
(Período 2002 - 2014)



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN.  
\*Dato estimado al 19/08/2015

La tasa de crecimiento durante el segundo semestre del 2015, le permitió formar parte de la lista de países con mayor crecimiento en Centroamérica, en conjunto con Guatemala y Panamá con una tasa alrededor del 4%.

El PIB a inicios del 2014 presentó crecimientos importantes, no obstante, se vio aminorada por las actividades de agricultura, ganadería, explotación de minas y canteras, y la industria manufacturera, las cuales contribuyeron en forma negativa con 0,6 puntos porcentuales en conjunto. El desempeño mostrado por estos sectores obedece tanto a la incidencia de las condiciones climáticas desfavorables durante el 2014 como a un contexto de precios internacionales adversos.

### Comercio exterior

En el primer semestre del año, el monto registrado por concepto de exportaciones fue de US\$1.338,6 millones, lo cual representó una disminución del 2,4% (US\$33,3 millones) respecto al año anterior. Por otro lado, las importaciones a junio del 2015, cerraron en US\$2857,7 millones, cifra que implicó un crecimiento interanual del 3,2%. Debido a que las exportaciones fueron menores que las importaciones, el país presentó una balanza comercial negativa.

### Situación Internacional

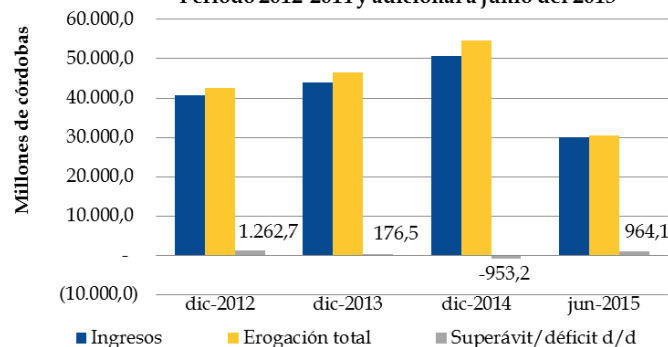
Según el último informe sobre Perspectivas de la Economía Mundial (WEO, por sus siglas en inglés), los principales acontecimientos que se están dando en la economía mundial y generan incertidumbre en los mercados internacionales se resumen en la caída de los precios del petróleo y algunas materias primas, así como proyecciones a la baja del crecimiento de las economías mundiales debido a situaciones de contracción o desaceleración económica que han presentado la zona euro, Japón y mercados emergentes.

Según las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) para el 2015-16, la tasa de crecimiento de Estados Unidos será alrededor de 2,5%, con una mayor demanda producto del abaratamiento del petróleo, la moderación del ajuste fiscal, una política monetaria ajustándose gradualmente y mejoras del mercado laboral; por lo que se proyecta que la economía estadounidense mantenga un crecimiento robusto. La Comisión Europea, revisó al alza el crecimiento económico de la zona euro siendo del 1,3% para el 2015, lo cual está asociado con la caída de los precios del petróleo, las bajas tasas de interés, impulsado por el programa de compra de bonos del Banco Central Europeo, el debilitamiento del euro y una orientación más neutral de la política fiscal. Por otra parte, para Japón se estima un crecimiento del 1,2%.

### Finanzas públicas

Los resultados del Gobierno Central (GC) al cierre del primer semestre del 2015 muestran un buen desempeño, donde se destaca el dinamismo en la recaudación y los gastos van en línea con lo presupuestado. De esta manera, a junio del 2015 se registra un superávit después de donaciones C\$964 millones.

**Gráfico 5**  
Déficit fiscal del GC  
Período 2012-2014 y adicional a junio del 2015



Fuente: elaboración propia con datos del BCN

A pesar de que los ingresos del gobierno presentaron un crecimiento significativo, congruente con la situación positiva a nivel económico, la tasa de crecimiento en los gastos fue mayor, lo cual provocó que se mantenga presentando un déficit fiscal antes de donaciones.

La situación de debilidad de las finanzas públicas es un problema a nivel regional y también en economías avanzadas. La Comisión Monetaria de Centroamérica recomienda a los países de la región implementar políticas fiscales que les permita cierto nivel de sostenibilidad, ya que no se vislumbra un equilibrio fiscal en el mediano plazo debido al contexto internacional y específico de cada país.

## OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157  
Edificio Century Tower, Piso 19  
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

## Moneda y finanzas

A junio del 2015, las Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINA) presentan un aumento de US\$93,2 millones, lo cual está asociado principalmente con la entrada de recursos externos en concepto de préstamos y donaciones, la compra neta de divisas por parte del BCN y en menor medida a intereses recibidos. Al incorporar la reducción neta del encaje en moneda extranjera, se aprecia que el aumento de las Reservas Internacionales Netas fue de US\$87,1 millones.

El Sistema Financiero Nacional presentó una congruencia con el aumento en la cartera y la captación de los depósitos, sin embargo, con un ritmo de crecimiento menor al presentado en 2014. Específicamente, el incremento en la cartera total estuvo acompañado por un buen desempeño de los indicadores de riesgo crediticio y los sectores que destacan son el comercial y el consumo, ambos con una tendencia creciente.

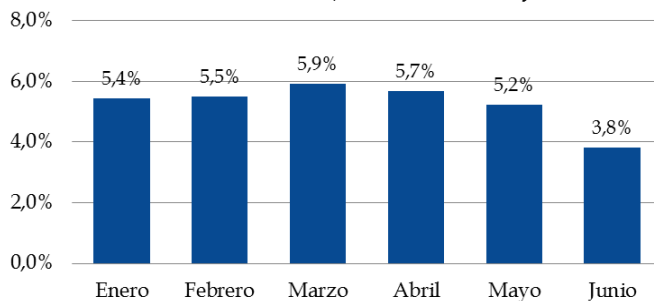
Propiamente, la tasa de interés activa implícita en córdobas al finalizar el año se ubicaron en 12,76%, representando una disminución de 3,2 pp. La tasa pasiva implícita en córdobas cerró en 1,55%, lo cual significó un aumento de 0,6 puntos porcentuales con respecto a junio del 2014. Debido a la disminución presentada por las tasas activas en córdobas, el margen de intermediación financiera ha presentado un comportamiento a la baja en el último año.

## Precios, salarios y ocupación

La inflación interanual registró al cierre del primer semestre del 2015 en 3,82% (6,05% en junio del 2014), siendo el principal contribuyente, la división de alimentos. Sin embargo, la tendencia decreciente desde diciembre del 2014 de este factor ha contribuido a llevar a la inflación a un nivel menor al 5%. Según el Banco Central de Nicaragua, los indicadores de la perspectiva inflacionaria con respecto a junio del 2014, muestran que las presiones al alza han disminuido, principalmente por los alimentos y por menores precios de combustibles.

Gráfico 6  
IPC

Variación interanual, Período Ene-15 a Jun-15



Fuente: elaboración propia con datos del BCN

Del lado del mercado laboral, a junio del 2015, 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 construcción y servicios. Además se presenta un incremento del 4% del salario promedio real en comparación con junio del 2014. La tasa de desempleo proyectada por el Fondo Monetario Internacional para Nicaragua en el 2015, es de 5,86%, la cual disminuye respecto a lo registrado al cierre del 2014 y se considera una de las más bajas de la región.

## INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

### RESEÑA HISTORICA

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.

## OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157  
Edificio Century Tower, Piso 19  
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

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

## PERFIL DE LA ENTIDAD

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

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

BAC|Credomatic ha crecido sostenidamente en el último año, ubicándose como el tercer Banco más grande en Nicaragua con una participación de mercado en activos del 23,2% al cierre de junio 2015. Además, es un Banco dominante en el mercado de crédito, generando el 25,1% del total de préstamos originados por el sector bancario nicaragüense, mientras sus utilidades explican el 29,1% del beneficio reportado en total por el sector.

## GOBIERNO CORPORATIVO

El Banco cuenta con un Manual de Organización de Gobierno Corporativo actualizado al 15 octubre del 2014, 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 Integral de Riesgo con las diferentes gerencias y se encuentra bajo la dirección del Comité de Riesgos.

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

## ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

### 1. ESTRUCTURA FINANCIERA

La estructura financiera del Banco ha presentado una tendencia creciente importante desde finales del año 2012. El crecimiento anual en los activos obedece principalmente al aumento que presentó la cartera de crédito y las disponibilidades; mientras que en el caso de los pasivos, son los depósitos del público los que dinamizan el crecimiento de los pasivos totales.

Al cierre de junio 2015, BAC|Nicaragua cuenta con un total de C\$39.676,66 millones en activos, los cuales muestran un incremento anual de 22%. Dicha variación responde en mayor medida al aumento anual en 16% que registró la cartera de crédito y en 28% en las disponibilidades. Se destaca, al cierre de junio 2015, el aumento anual en 4.707% de las inversiones en valores, variación que obedece a que a partir de diciembre 2014 los depósitos del público presentaron un crecimiento importante, por lo cual BAC realizó inversiones como instrumento para el manejo de liquidez, colocando de este modo los excedentes de liquidez en títulos del gobierno a corto plazo.

Por su parte, a nivel semestral, los activos muestran un crecimiento de 8%, impulsado de igual modo por el incremento en la cartera de crédito y disponibilidades.

Los activos totales están compuestos en un 67% por cartera de créditos, seguido de 29% en 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 semestre anterior en cuanto a disponibilidades y cartera de crédito; por su parte, se destaca el ligero aumento en la participación de las inversiones en valores (0,05% el semestre anterior).

Asimismo, la cuenta del pasivo muestra un crecimiento interanual de 22%, alcanzando la suma de C\$34.473,93 millones, asociado principalmente al aumento en 24% de las obligaciones con el público. El pasivo lo componen en un 94% las obligaciones con el público y 4% las obligaciones con instituciones financieras, siendo las anteriores las cuentas más representativas.

El patrimonio, al cierre de junio 2015, es de C\$5.202,73 millones, incrementándose en 24% con respecto a junio 2014. La variación en el patrimonio estuvo impulsada por el incremento en los rendimientos de ejercicios anteriores, reservas patrimoniales y en el capital social pagado.

La principal cuenta que compone el patrimonio es el capital social pagado con una participación del 54%, seguido de

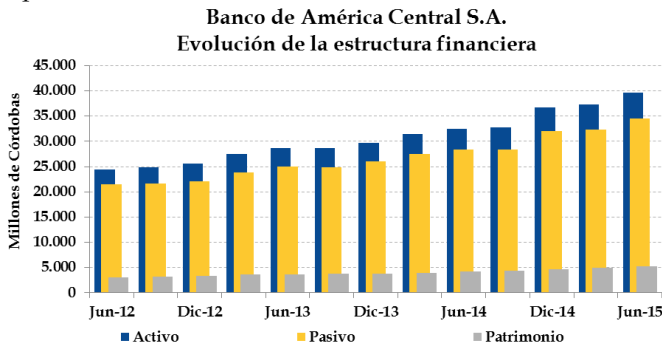
### OFICINAS REGIONALES

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

**Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157**  
Edificio Century Tower, Piso 19  
Oficina 1910

**El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511**  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

resultados de ejercicios anteriores con 19% y las reservas patrimoniales con 18%, los anteriores como los más representativos.



## 2. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

### 2.1 Riesgo cambiario

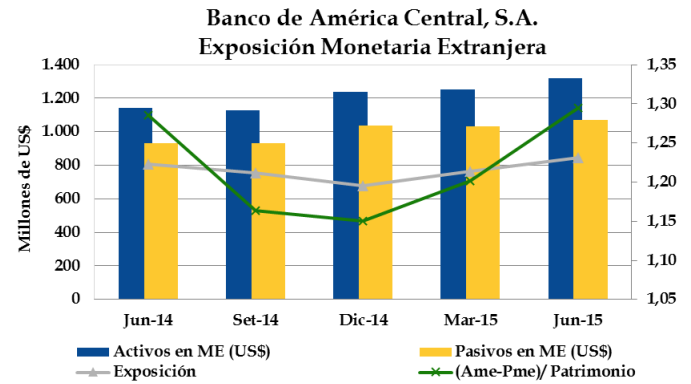
La entidad se ha caracterizado por registrar altos porcentajes de activos en moneda extranjera y en activos en córdobas con mantenimiento de valor. De esta manera, a junio del 2015, el Banco registra el 91% de sus activos denominados en moneda extranjera.

Con respecto a los pasivos, a junio 2015, el Banco registra un 85% 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 supera el monto de los pasivos en dicha denominación, con lo cual registra un indicador de exposición cambiaria de 1,23 veces para junio 2015, 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 ha variado su comportamiento con respecto a períodos anteriores, mostrando una tendencia creciente para el primer semestre del 2015; registrándose en 1,30 veces.

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

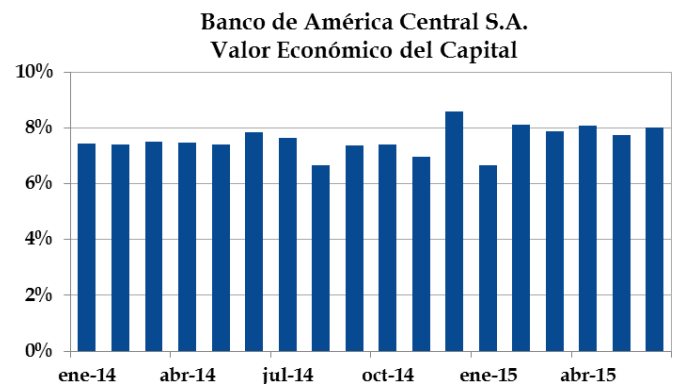


### 2.2 Riesgo tasa de interés

Con respecto al riesgo de tasas de interés, el indicador de Valor Económico del Capital ha exhibido una tendencia relativamente estable desde inicios del segundo semestre del 2013. Exponiendo mayor variación en el segundo semestre del 2014 para volver a mostrar estabilidad en el semestre en análisis.

En el último año, en lo concerniente a los pasivos sensibles a tasas, la base de depósitos del Banco se ha venido ampliando en forma importante, lo que ha también contribuido a cerrar las brechas.

Específicamente, en junio 2015, el Banco registró en 8,02% el indicador de Valor Económico del Capital, incrementándose ligeramente con respecto al año anterior.



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.

#### OFICINAS REGIONALES

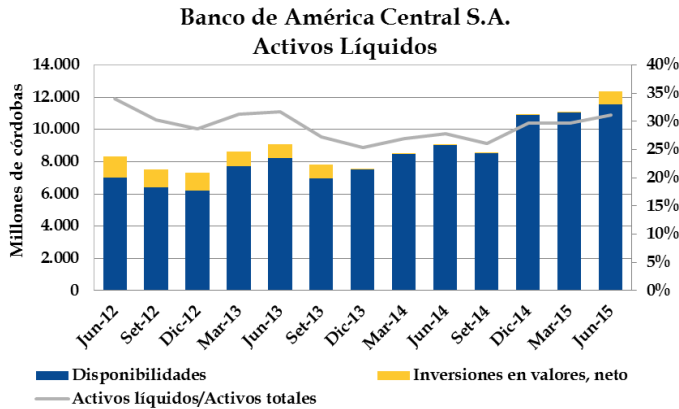
**Costa Rica: (506) 2552-5936**  
Cartago, Residencial El Molino  
Edificio Platino Segunda Planta

**Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157**  
Edificio Century Tower, Piso 19  
Oficina 1910

**El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511**  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

### 2.3 Riesgo de liquidez

Los activos de BAC | Nicaragua mantenidos en forma de disponibilidades e inversiones aumentaron 37% en el último año, debido al mayor registro tanto de disponibilidades como de inversiones.



Las disponibilidades del Banco se componen en un 48% de depósitos en el Banco Central de Nicaragua, seguido de 38% en caja y 12% en depósitos en instituciones financieras del país, los anteriores como los más representativos. Las disponibilidades muestran un aumento interanual de 28% al cierre de junio 2015.

Las disponibilidades en su mayoría se encuentran en moneda extranjera. Al cierre del segundo trimestre del 2015 el porcentaje de disponibilidades en moneda extranjera representan el 74% del total, porcentaje muy similar al registrado en períodos anteriores.

Las inversiones del Banco se encuentran en su totalidad disponibles para la venta, mostrando al cierre de junio 2015 un crecimiento anual importante de 4.707%, lo anterior luego de presentar durante el año 2014 niveles mucho más bajos de inversiones disponibles para la venta. El incremento en dicha cuenta obedece, como se mencionó anteriormente, a que partir de diciembre 2014 los depósitos del público presentaron un crecimiento importante, por lo cual BAC realizó inversiones como instrumento para el manejo de liquidez.

Debido a que las disponibilidades aumentaron en mayor proporción a las captaciones del público, el indicador de la cobertura aumenta en forma anual, registrándose en 35,63% a junio 2015, colocándose por encima del indicador registrado por el promedio del mercado (31,19%). A junio 2015 BAC | Nicaragua es el segundo banco con mayor captación de depósitos del mercado nicaragüense con una participación de mercado de 25%.

Por su parte, la cobertura de las disponibilidades por parte de la cartera de crédito bruta aumenta tanto de forma anual como semestral, registrándose en 43,06% a junio 2015, ubicándose también por encima del promedio del mercado.

Tomando en cuenta el comportamiento de los indicadores de la entidad con respecto al sistema bancario de Nicaragua, se tiene que el monto de las disponibilidades presenta amplias coberturas.

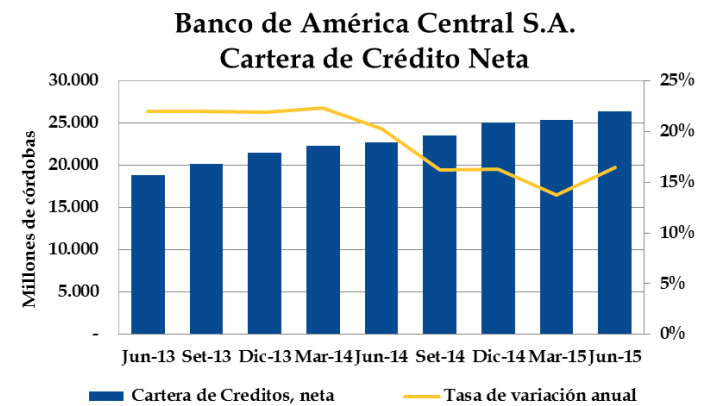
BAC   Nicaragua						
Indicadores de Liquidez						
	Jun-14	Set-14	Dic-14	Mar-15	Jun-15	Bancos
Disponib./ Captaciones del Público	34,49%	32,70%	36,58%	37,10%	35,63%	31,19%
Disponib./ Cartera de Crédito Bruta	39,06%	35,77%	42,80%	42,99%	43,06%	38,87%

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, mediante la emisión en el mercado de valores local, tal como lo hizo en el 2014.

### 2.4 Riesgo de crédito

La cartera de crédito neta de BAC | Nicaragua ha aumentado en forma anual en 16% al cierre de junio 2015, porcentaje que supera holgadamente las tasas de inflación interanuales. Se destaca que las tasas de crecimiento anuales en los últimos trimestres han oscilado entre 14% y 22%.

Estas tasas de crecimiento le han garantizado a la entidad seguir siendo la tercera entidad bancaria con mayor cuota de mercado dentro del sistema financiero en Nicaragua (25,1%).



Tomando en cuenta que la cartera de crédito representa el 67% del activo total, el crecimiento de 16% contribuye significativamente con el crecimiento de los activos totales, y el desempeño, en términos generales, de toda la entidad.

#### OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157  
Edificio Century Tower, Piso 19  
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

A junio 2015, el índice de morosidad de la cartera bruta de la entidad disminuyó alcanzando un 1,05%, lo cual responde a los esfuerzos y modificaciones que ha realizado la entidad para mejorar la gestión crediticia. No obstante, continúa ubicándose ligeramente por encima del promedio registrado por el mercado (0,92%).

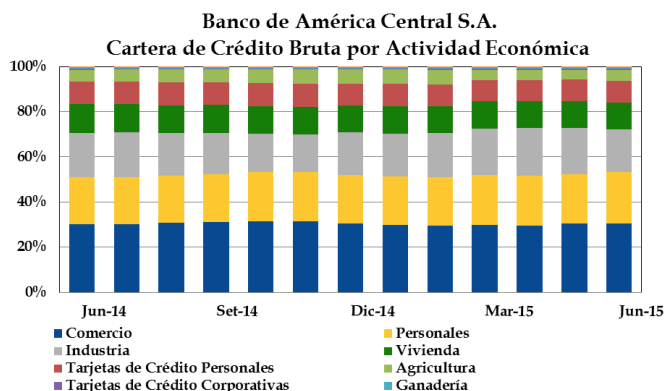
Al cierre del segundo trimestre del 2015, el conjunto de los 25 mayores deudores del Banco, mostraron una participación del 30% sobre el saldo de la cartera crediticia neta, porcentaje que se mantiene relativamente estable en el último año. El deudor más importante representa el 3% de la cartera total y es un crédito con categoría de riesgo A.

El deudor más grande de la entidad representa el 16% del patrimonio de la entidad, aumentando con respecto al porcentaje registrado en el semestre anterior (13%). 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.

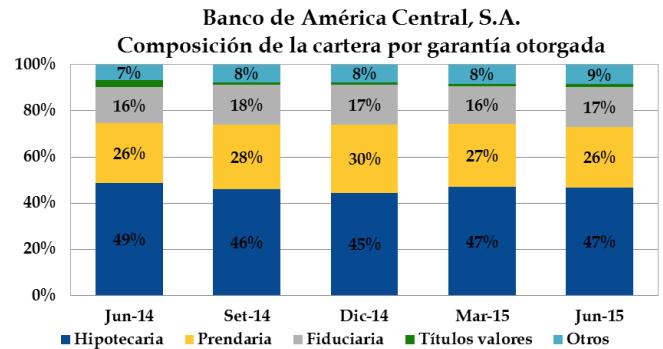
Históricamente la cartera de BAC|Nicaragua ha estado destinada al sector corporativo, cuya participación sobre el total del portafolio crediticio es de 56%, porcentaje que se ha mantenido relativamente estable en el último año. Además, a junio 2015, destina 33% de su cartera al sector consumo, que es esencialmente tarjetas de crédito y préstamos personales; y el restante 12% al sector vivienda.

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 el sector comercial e industrial.



En junio del 2015, el 73% de las garantías otorgadas por los deudores corresponden a garantías reales, a saber, hipotecas

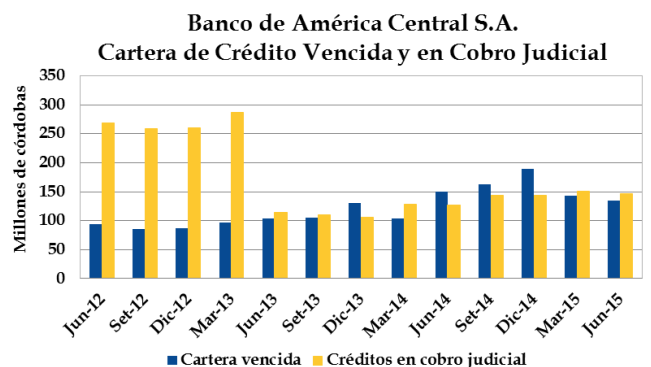
y prendas. Un 47% de los créditos están respaldados por garantías hipotecarias, porcentaje que disminuye con respecto al año anterior (49% a junio 2014).



La cartera vencida y en cobro judicial suma C\$280,95 millones en junio del 2015, monto que aumenta en 1,1% de forma anual, presentando un crecimiento mucho menor al registrado al cierre de diciembre 2014. Por su parte, a nivel semestral presenta una disminución de 15,5%.

De esta manera, el indicador de cartera vencida y en cobro judicial sobre cartera bruta mejoró al pasar de 1,19% a 1,04% en el último año.

Con respecto al comportamiento histórico de la cartera vencida, a finales del 2010 se mostró un fuerte incremento de esta cuenta, por encima de máximos históricos. Dicho aumento se debió a la incorporación de una operación de crédito sindicada junto con otros bancos del sistema por US\$10,5 millones. Esta operación es justamente la que ha afectado significativamente los indicadores de calidad de cartera. No obstante, esta operación fue cancelada en el segundo semestre del 2013.



A la fecha, la entidad mantiene niveles muy sanos de cartera y sus indicadores muestran el mejoramiento de esta condición, en el último año.

**OFICINAS REGIONALES**

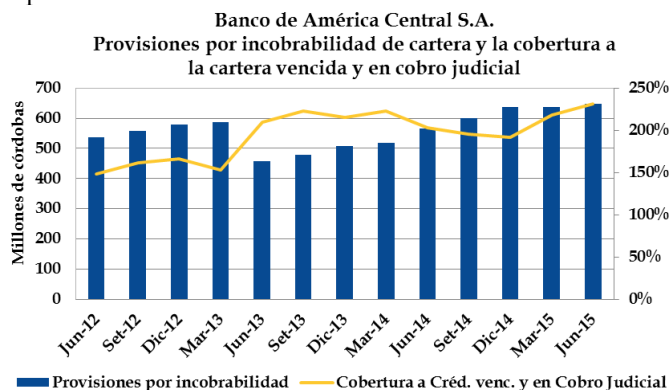
**Costa Rica: (506) 2552-5936**  
Cartago, Residencial El Molino  
Edificio Platino Segunda Planta

**Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157**  
Edificio Century Tower, Piso 19  
Oficina 1910

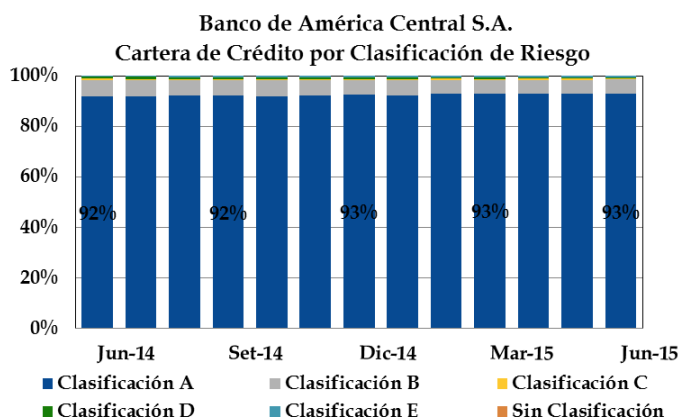
**El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511**  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

El crecimiento de las provisiones en los últimos 2 años obedece a diversos factores, a saber, crecimiento de la cartera de créditos, la constitución de provisiones genéricas (voluntarias) contra cíclicas. Puntualmente en junio 2013, la caída de las estimaciones responde a la reversión por la cancelación de la operación que estaba provisionada y la cual se vendió a un precio mayor.

A junio 2015, las provisiones cubren en 231% el monto del crédito vencido y en cobro judicial (créditos improductivos), porcentaje que se ubica por encima del registrado por el promedio del año anterior (203%), lo que obedece al crecimiento en mayor proporción de las provisiones, en comparación con el crecimiento en los créditos improductivos.



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% en el semestre finalizado en junio 2015. Los saldos de cartera bajo las categorías de riesgo real, alto riesgo e irrecuperable, C, D y E respectivamente, conforman un 1,47% del total de la cartera, porcentaje que disminuye con respecto 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% a junio 2015,

mientras que los créditos reestructurados representan en promedio en el último semestre 0,4% de la cartera.

BAC Nicaragua						
Indicadores de Calidad de Cartera de Crédito						
	Jun-14	Set-14	Dic-14	Mar-15	Jun-15	Bancos
Indice de Morosidad (Bruta)	1,21%	1,28%	1,31%	1,14%	1,05%	0,92%
Indice de Morosidad (Neta)	-1,26%	-1,25%	-1,22%	-1,36%	-1,39%	-1,51%
Cobertura Créditos Improductivos	203,2%	195,9%	191,7%	217,8%	230,9%	261,4%
Cobertura Cartera de Créditos	2,45%	2,51%	2,51%	2,47%	2,41%	2,41%
Cartera de Riesgo/ Cartera Bruta	1,58%	1,55%	1,90%	1,57%	1,47%	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 55,6% de los gastos totales, manteniendo dicha participación similar a la mostrada en períodos anteriores. Los gastos administrativos registraron un crecimiento interanual de 12% y los gastos totales lo hicieron en 9% en ese mismo período.

La rotación del gasto administrativo, la cual mide el número de veces que este gasto se traduce en activo productivo para la entidad, se ha mantenido bastante estable en el último año. Para el cierre de junio 2015 este indicador se registró en 14,50 veces, aumentando ligeramente con respecto al año anterior.

BAC Nicaragua					
Indicadores de gestión y manejo					
Indicadores	jun-14	sep-14	dic-14	mar-15	jun-15
Gasto Adm./ Gasto Tot.	53,94%	53,31%	53,82%	55,12%	55,61%
Rot. Gasto Adm.	13,78	14,02	14,13	14,19	14,50

## 3. FONDEO

BAC|Nicaragua ha presentado una tendencia creciente en el monto de sus pasivos, principalmente motivado por el aumento en las obligaciones con el público vía depósitos de ahorro.

El pasivo a junio del 2015 asciende a C\$34.473,93 millones, registrando un incremento interanual del 22% con respecto a junio del año anterior, ese incremento se debe principalmente al aumento en 24% de las obligaciones con el público.

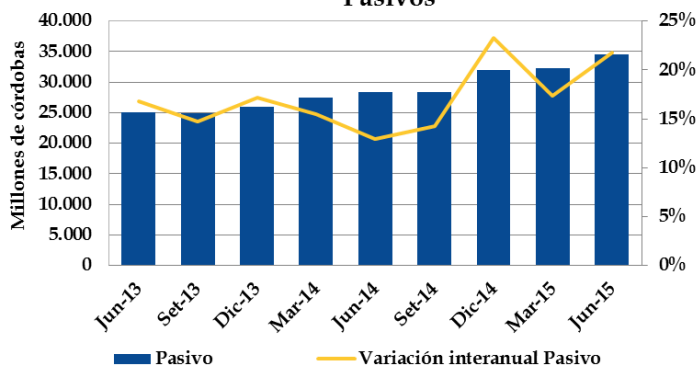
## OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157  
Edificio Century Tower, Piso 19  
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

## Banco de América Central, S.A. Pasivos

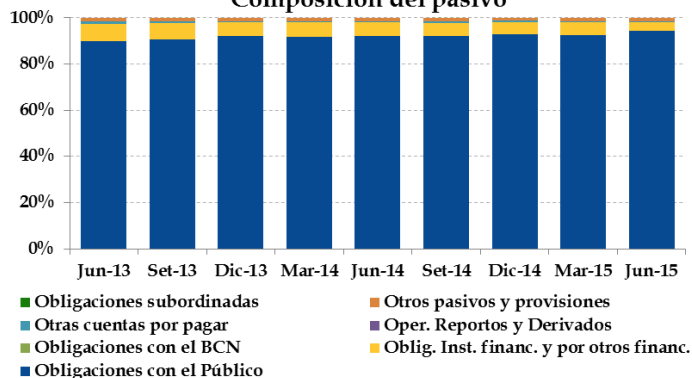


Los pasivos están compuestos en un 94% por obligaciones con el público, seguido de obligaciones con instituciones financieras con una participación del 4%, ambas cuentas como las más representativas, la composición se mantiene muy similar a la mostrada en junio del 2014.

Se destaca que en la plaza nicaragüense, el Banco registra el segundo lugar en las captaciones del público en el sistema financiero, posición que se ha mantenido a lo largo del tiempo. Al cierre de junio 2015, BAC | Nicaragua contaba con el 25% 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 el 90% 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.

## Banco de América Central S.A. Composición del pasivo



En términos de composición de las obligaciones con el público, los depósitos a la vista y los depósitos de ahorro son los más importantes, representando el 38% y el 36% del total de obligaciones con el público, respectivamente. Por su parte, los depósitos a plazo cuentan con una participación de 24% al cierre de junio 2015.

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 25%, el cual se ha mantenido relativamente constante en el último año.

BAC   Nicaragua					
Indicadores de fondeo					
Indicadores	jun-14	sep-14	dic-14	mar-15	jun-15
Pasivo Tot./ Activo Tot.	87,08%	86,48%	87,24%	86,73%	86,89%
Deuda/ Patrimonio	4,14	3,98	4,17	4,12	4,02

Se destaca que el pasado 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.

La entidad cuenta con autorización desde mediados del año 2013, y la colocación se ha realizado en tramos, de acuerdo a las necesidades de la entidad.

Al cierre de junio 2015, BAC | Nicaragua ha colocado aproximadamente US\$15,38 millones, los cuales se han puesto en circulación desde el tercer trimestre del 2013.

## 4. CAPITAL

Para junio del 2015, el patrimonio alcanza la suma de €5.202,7 millones, presentando un incremento de 24% con respecto a junio anterior. La tasa de crecimiento interanual ha mostrado un comportamiento moderado, el cual ha oscilado en los últimos cinco trimestres entre 10% y 25%.

El crecimiento anual del patrimonio del Banco responde principalmente al aumento que presentó la cuenta capital social pagado, cuenta que aumentó en C\$113,26 millones (4,23%). Así como también por el aumento que registraron las partidas de reservas patrimoniales y resultados acumulados de ejercicios anteriores. El aumento de 221% de la cuenta de resultados acumulados de ejercicios anteriores obedece a que del resultado del período registrado a finales de diciembre

Página 10 de 13

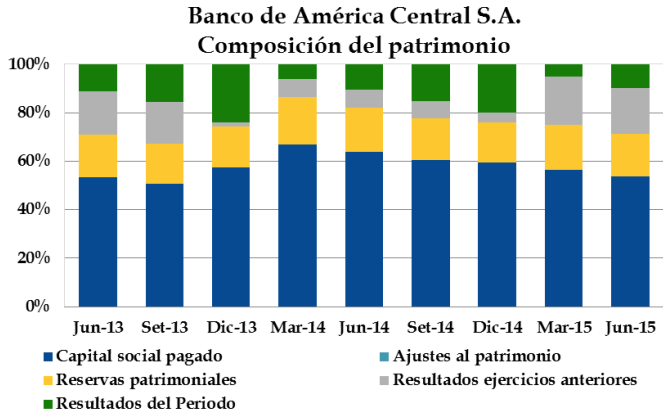
## OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157  
Edificio Century Tower, Piso 19  
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

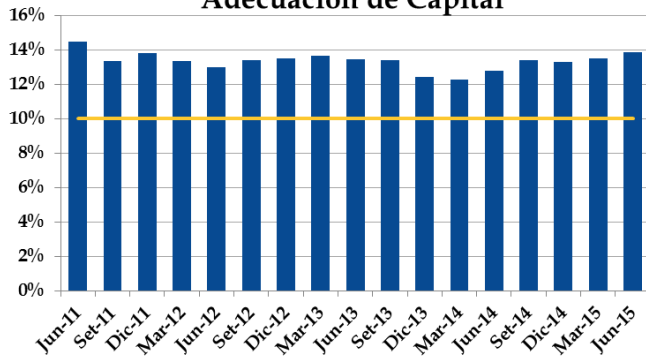
2014, tan solo un 14% fue destinado a reservas patrimoniales y el monto restante se mantuvo en resultados acumulados. Asimismo, de marzo a junio 2015 no se registró ningún monto en reservas patrimoniales, por lo que se mantienen los resultados de periodos anteriores en la partida de resultados acumulados.



El patrimonio de la entidad está compuesto principalmente por el capital social pagado, cuya participación es 54%, seguido por los resultados de ejercicios anteriores con 19% y la cuenta 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 13,2%. 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**



Al cierre de junio del 2015, el indicador del Banco se registra en 13,82%, colocándose por encima del registrado por el sistema bancario (13,43%).

Cabe destacar que en el último año, la razón de endeudamiento, indicador que señala la verdadera holgura

de entidad ante eventuales pérdidas ha disminuido levemente, lo cual está relacionada a la menor carga pasiva por el dinamismo presentado en la cuenta de depósitos del público.

Por su parte, la entidad exhibe indicadores de apalancamiento financiero que ronda entre 7,46 y 7,82 veces en el último año. Al cierre del primer semestre del 2014 el indicador del Banco se registra en 7,24 veces; inferior al presentado por el promedio del sistema bancario (7,44 veces).

Con respecto a la vulnerabilidad del patrimonio, indicador que relaciona la cartera de crédito improductiva con los recursos propios de la entidad, señala que BAC | Nicaragua en junio 2015, presenta un indicador inferior al del sistema bancario, lo cual pone en ventaja a la entidad.

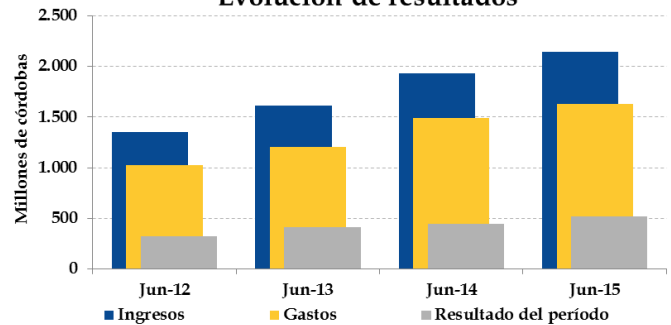
BAC   Nicaragua						
Indicadores de Capital						
	Jun-14	Set-14	Dic-14	Mar-15	Jun-15	Bancos
Adecuación de capital	12,79%	13,41%	13,29%	13,51%	13,82%	13,43%
Apalancamiento Financiero	7,82	7,46	7,53	7,40	7,24	7,44
Razón de Endeudamiento	6,83	6,48	6,92	6,61	6,70	7,97
Vulnerabilidad del Patrimonio	-6,83%	-6,62%	-6,51%	-6,98%	-7,07%	-8,46%

## 5. RENTABILIDAD

BAC | Nicaragua acumuló, al cierre del primer trimestre 2015, ganancias por C\$518,50 millones (\$19,03 millones), incrementándose en 17% con respecto a junio del año anterior.

El siguiente gráfico muestra el comportamiento creciente que han registrado los resultados del período en los últimos cuatro años.

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



Los ingresos totales de la entidad a junio 2015 alcanzan un total de C\$2.145,44 millones, luego de crecer en 11% en el último año, lo que representa un aumento de C\$210,64

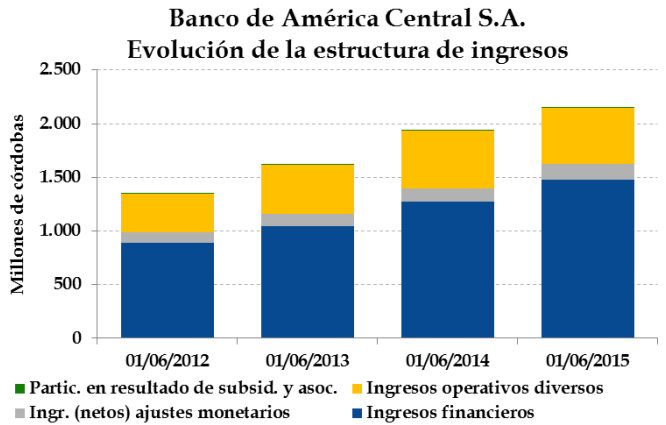
## OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157  
Edificio Century Tower, Piso 19  
Oficina 1910

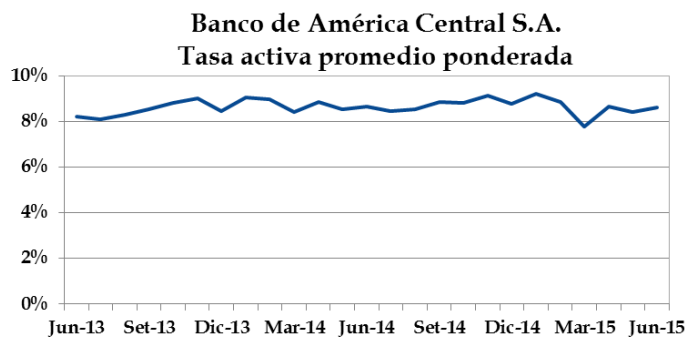
El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

millones. Dicho aumento en los ingresos del Banco obedecen principalmente al incremento en 16% que presentaron los ingresos financieros de la entidad, dinamizados por el crecimiento que mostraron los ingresos financieros por cartera de crédito.



En términos de composición, a junio del 2015, el 69% de los ingresos corresponden a ingresos financieros, seguido de 24% de ingresos operativos de la entidad y 7% correspondientes a ingresos por ajustes monetarios. Los ingresos financieros por cartera de crédito es la cuenta más importante de los ingresos financieros totales, pues representan el 99% del total de ingresos financieros. Esta composición se ha mantenido relativamente estable en los últimos tres años.

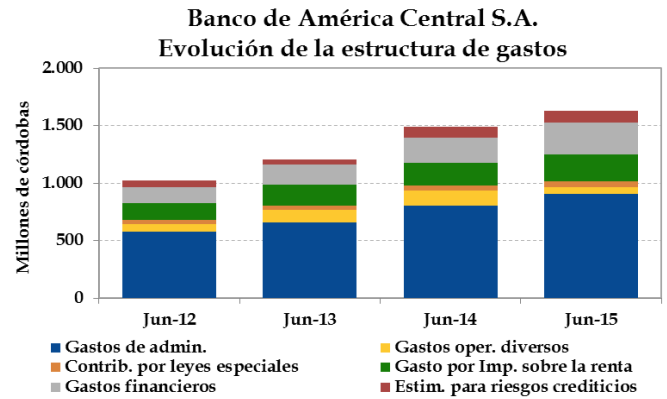
La tasa activa de la entidad se registró en promedio en 8,69% en el último año, oscilando entre 7,80% y 9,22%. De este modo, a junio 2015 registra una tasa activa de 8,62%. El comportamiento de las tasa activa ha incidido en los ingresos financieros de la entidad, pues éstos han aumentado por dos vías, por el aumento en la tasa activa y por el aumento absoluto en el portafolio crediticio de la entidad.



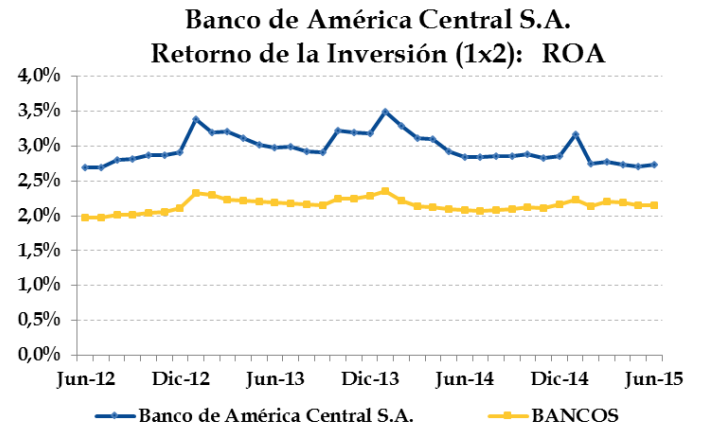
Los gastos totales de la entidad suman C\$1.626,94 millones en junio 2015, luego de crecer 9% en el último año, lo que representa un aumento de C\$133,80 millones. Este aumento en los gastos totales fue impulsado por el dinamismo que

presentaron los gastos administrativos (12%) y los gastos financieros (26%).

En términos de composición, a junio del 2015, el 56% 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.



Desde diciembre 2011, debido a las mejores condiciones del entorno, que se caracterizó por el dinamismo de la cartera de crédito y una mejora en los indicadores de morosidad en las entidades financieras, el indicador de rentabilidad sobre la inversión presentó signos de recuperación, cuya bonanza se ha extendido hasta la fecha, pese a que ha mostrado una relativa estabilidad en el último año. De esta manera, los indicadores de la entidad se ubican por encima del registrado por el promedio de bancos. Tal como se muestra en el siguiente gráfico.



Debido a que la rentabilidad mostrada por una entidad está asociada a las condiciones del mercado, este indicador se ve afectado por la realidad internacional y situaciones coyunturales. En junio del 2015 el indicador ROA del Banco es 2,78%, mientras que el del sistema bancario es de 2,15%.

**OFICINAS REGIONALES**

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

**Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157**  
Edificio Century Tower, Piso 19  
Oficina 1910

**El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511**  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

Por su parte, el indicador de la Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) muestra un comportamiento similar al ROA. Este indicador señala el nivel de utilidad que el Banco genera con relación a la inversión de los accionistas.

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-14	Set-14	Dic-14	Mar-15	Jun-15	Bancos
<b>Rentab. Media Activo Productivo</b>	10,67%	10,76%	10,87%	10,64%	<b>10,61%</b>	10,44%
<b>Costo Medio del Pasivo con Costo</b>	2,12%	2,19%	2,18%	2,17%	<b>2,20%</b>	2,36%
<b>Margen de Intermediación</b>	8,55%	8,57%	8,69%	8,47%	<b>8,41%</b>	8,08%
<b>Rentabilidad s/ Patrimonio</b>	22,13%	22,09%	22,01%	21,42%	<b>20,97%</b>	20,23%
<b>Retorno de la Inversión</b>	2,84%	2,86%	2,86%	2,78%	<b>2,73%</b>	2,15%

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) 839-0007 | 260-9157**  
Edificio Century Tower, Piso 19  
Oficina 1910

**El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511**  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito