

Licenciado.
Luis Ángel Montenegro E.
Superintendente
**Superintendencia de Bancos y Otras
Instituciones Financieras**
Managua, Nicaragua

Comunicado de Hechos Relevantes

Procedemos a informar que el 25 de setiembre del 2020, quedaron ratificadas las calificaciones otorgadas en la Sesión Ordinaria N° 4062020 celebrada el 17 de setiembre del 2020, basado en información financiera no auditada a marzo y junio del 2020, para el **Banco de América Central, S.A. (Nicaragua)**. Adjunto se envían los fundamentos de la calificación. En Ref: (Informe **SCR-40162020**).

Nombre del emisor o sociedad administradora	Nombre de la emisión o del fondo de inversión según RNVI	Moneda	Escala de Calificación Actual *		Fecha de la información financiera en que se basó la calificación	Fecha de ratificación de la calificación
Banco de América Central, S.A.	Largo Plazo Moneda Local	NIO	scr AA+ (NIC)	Estable	30/06/2020	25/09/2020
Banco de América Central, S.A.	Corto Plazo Moneda Local	NIO	SCR 1 (NIC)	Estable	30/06/2020	25/09/2020
Banco de América Central, S.A.	Largo Plazo Moneda Extranjera	USD	scr AA+ (NIC)	Estable	30/06/2020	25/09/2020
Banco de América Central, S.A.	Corto Plazo Moneda Extranjera	USD	SCR 1 (NIC)	Estable	30/06/2020	25/09/2020

*Las calificaciones otorgadas no variaron respecto a las anteriores.

La calificación **scr AA (NIC)** se otorga a aquellas: “emisor y/o emisiones con muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. No se vería afectada en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Muy Bueno”.

Por su parte, la calificación **SCR 1 (NIC)** se otorga a aquellas “emisor y/o 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”.

Las calificaciones desde “**scr AA (NIC)**” a “**scr C (NIC)**” y desde “**SCR 2 (NIC)**” a “**SCR 5 (NIC)**” 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.

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 en el ente regulador en diciembre del 2017. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor desde Julio del 2011. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual

proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía. Además, considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

“La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la sociedad calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, la información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras, Bolsa de Valores y puestos representantes.”

Atentamente



Gary Barquero Arce
Gerente general

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamérica, S.A.

C.C.: Licda. Lucy del Carmen Herrera Marengo, Intendente de Valores
Lic. Gerardo Argüello, Gerente General Bolsa de Valores de Nicaragua
Archivo

La veracidad y la oportunidad de este Comunicado de Hecho Relevante es responsabilidad de Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A., y no de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras.

BANCO DE AMÉRICA CENTRAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Informe Mantenimiento de Calificación de Riesgo

Sesión Ordinaria: N° 4062020

Fecha de ratificación: 25 de setiembre de 2020.

Información financiera: no auditada a marzo y junio de 2020.

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

nrodriguez@scriesgo.com
mmora@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de Banco de América Central, S.A. y subsidiarias, con información no auditada a marzo y junio de 2020.

BANCO DE AMÉRICA CENTRAL, S.A.						
Calificación anterior			Calificación actual*			
	Córdobas	Moneda extranjera	Perspectiva	Córdobas	Moneda extranjera	Perspectiva
Largo plazo	scr AA+ (NIC)	scr AA+ (NIC)	Estable	scr AA+ (NIC)	scr AA+ (NIC)	Estable
Corto plazo	SCR 1 (NIC)	SCR 1 (NIC)	Estable	SCR 1 (NIC)	SCR 1 (NIC)	Estable

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

Explicación de la calificación otorgada¹:

La calificación **scr AA (NIC)** se otorga a aquellas: “Emisor y/o emisiones con muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. No se vería afectada en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Muy Bueno”.

Por su parte, la calificación **SCR 1 (NIC)** se otorga a aquellas “Emisor y/o emisiones a Corto Plazo que tienen la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados. Sus factores de riesgo no se verían afectados ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Excelente.”

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

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

“La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia General de Valores, Bolsas de Valores y puestos representantes”

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

2. PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	Jun.19	Dic.19	Jun.20	Sistema Bancario
Total activos (millones USD)	1.441,96	1.431,18	1.505,98	6.511,61
Índice de morosidad	4,29%	3,13%	4,32%	3,54%
Disponib./ Capt. Público	60,90%	59,93%	62,61%	46,71%
Adecuación de capital	21,70%	22,14%	22,64%	23,41%
Margen de intermediación	10,05%	9,31%	9,19%	7,23%
Rendimiento s/el patrimonio	8,57%	10,00%	7,91%	6,99%

3. FUNDAMENTOS

La calificación otorgada a Banco de América Central, S.A. y subsidiarias se fundamenta en los siguientes elementos:

FORTALEZAS

- Pertenece al grupo financiero BAC Credomatic; grupo consolidado y de trayectoria a nivel regional.
- El Banco se posiciona como uno de los bancos más robustos del sistema financiero en Nicaragua.
- Posee una fuerte capacidad competitiva en varios segmentos y productos.
- El Banco ha implementado políticas más robustas para el otorgamiento de créditos.
- Presenta una adecuada estructura de fondeo, compuesta en su mayoría por obligaciones con el público.
- Posee una sólida posición patrimonial.
- Cuenta con una exposición controlada de la estructura financiera al riesgo de tasas de interés.
- Exhibe una robusta posición de liquidez.

RETOS

- Continuar con los planes de acción que les permitan mitigar los efectos negativos de la crisis económica, política y social

de Nicaragua y más recientemente, los efectos del COVID-19.

- Gestionar la cartera de modo que se mitigue, en la medida de lo posible, los efectos del deterioro de la misma.
- Mayor dispersión de los principales deudores.
- Estimular el crecimiento de la cartera crediticia, sin que ello implique un aumento de la exposición al riesgo de crédito y un deterioro de la cartera.

OPORTUNIDADES

- Mayor bancarización entre la población nicaragüense.
- Desarrollo de nuevos productos financieros y no financieros al servicio de los clientes.
- Aumento en la digitalización de sus servicios.

AMENAZAS

- Crisis sociopolítica en Nicaragua.
- Crecimiento de la oferta de productos financieros por parte de la banca informal.
- Situación económica mundial, la cual se ha agravado durante el 2020 ante la crisis sanitaria del COVID-19.
- Repercusiones sobre el Sistema Financiero Nacional que puedan tener las sanciones impuestas por los Estados Unidos a funcionarios gubernamentales.
- Efectos adversos tanto en la economía local como global ante la propagación del COVID-19.

SCRiesgo mantiene la perspectiva en Estable ante la gestión que ha realizado la entidad. Lo anterior, a pesar de enfrentarse a un entorno adverso dada la crisis sociopolítica que afronta el país desde abril 2018 y los efectos de la más reciente crisis sanitaria del COVID-19.

SCRiesgo reconoce la gestión que ha realizado el Banco con el objetivo de mantener indicadores de liquidez, cartera y solidez patrimonial sanos.

Futuras modificaciones en la calificación y/o la perspectiva quedarán sujetas a una mayor afectación a nivel financiero de los resultados y los principales indicadores de la entidad.

4. ENTORNO MACROECONOMICO

4.1. Balance y Perspectivas Globales

De acuerdo con lo indicado por el Fondo Monetario Internacional (FMI), en su informe “Perspectivas de la Economía Mundial” publicado en junio de 2020, se proyecta que la economía mundial sufra una contracción de 4,9% en el 2020. Esta cifra aumentó en 1,9 puntos porcentuales, en comparación con el pronóstico de abril del mismo año. Asimismo, se espera

un crecimiento de 5,4% para el 2021, no obstante, existe un alto grado de incertidumbre en torno a estas proyecciones.

En cuanto a la contracción proyectada para el 2020, el FMI indica que esta se debe, principalmente, a la crisis sanitaria provocada por la pandemia por COVID-19. Esta situación ha tenido un impacto mayor al esperado, según lo previsto en el informe de “Perspectivas de la Economía Mundial” del FMI en abril de 2020, lo cual, ha obligado a los diferentes países a tomar medidas para controlar el contagio. Entre dichas medidas, se incluyen los cierres de negocios, limitaciones a la movilidad, confinamientos, etc., con el consecuente efecto en la actividad económica mundial.

Por otro lado, con respecto al pronóstico de crecimiento para el 2021, el FMI proyecta que tanto el consumo como la inversión se fortalecerán poco a poco, lo cual, explicaría dicha recuperación en la economía mundial. Sin embargo, esto se realizó bajo un escenario de incertidumbre, en el que se desconoce la duración de la pandemia, las medidas que se tomarán al respecto durante el segundo semestre de 2020 y en el 2021 por parte de los países, entre otros aspectos, y el impacto real que esto podría producir en la economía mundial.

Para América Latina y el Caribe, el FMI proyecta una desaceleración en la economía de 9,4% para el 2020 y un crecimiento de 3,7% para el 2021. Estos datos que se alejan de lo proyectado en octubre de 2019, principalmente para el 2020, antes de que se presentara la crisis sanitaria. Para esa fecha, se pronosticó un crecimiento de 1,8% para el 2020 y de 2,4% para el 2021. Lo anterior, deja en manifiesto el impacto que podría provocar la pandemia en la economía latinoamericana.

4.2. Situación Actual de Nicaragua

Desde abril de 2018, Nicaragua se encuentra atravesando la crisis política y socioeconómica más profunda de los últimos 30 años. Dicha situación se inició con protestas por la reforma al Seguro Social, la cual, el Gobierno de Nicaragua decidió dejar sin efecto, debido a la presión ejercida por diversos sectores.

A raíz de esta crisis, la comunidad internacional ha establecido sanciones al país. Estados Unidos puso en marcha mecanismos para sancionar a funcionarios y empresas ligadas al Gobierno de Nicaragua. Por su parte, la Organización de Estados Americanos (OEA) exigió el cese de los actos de violencia e intimidación y Canadá congeló los 15 millones de dólares anuales de ayuda al país, en abril de 2019, debido al deterioro de la situación de Derechos Humanos.

Por otra parte, y aunado a la crisis política y socioeconómica que ha enfrentado el país, en 2020 se presenta la crisis sanitaria provocada por el COVID-19. Este conjunto de situaciones podría dar como resultado una contracción severa de la economía

nicaragüense. Lo anterior, se fundamenta en la ausencia de políticas públicas por parte del Gobierno para enfrentar la pandemia; situación que podría derivar serias consecuencias, tanto en la salud pública como en la actividad económica.

Según señala la Fundación Nicaragüense Para el Desarrollo Económico y Social (Funides) en el “Informe de Coyuntura”, de agosto de 2020, se estima que la economía del país podría experimentar una contracción en un rango de entre 6,5% y el 13,7% en el 2020.

4.3. Actividad económica

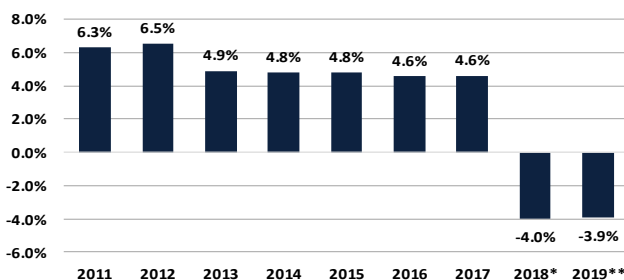
De acuerdo con el Banco Central de Nicaragua (BCN), en el primer trimestre de 2020, se registró un crecimiento interanual de 1,8% en la economía nicaragüense y se obtuvo una disminución de 1,1% del promedio anual.

Por el enfoque del gasto, la variación interanual del PIB trimestral estuvo determinada por impulsos de la demanda externa neta y contrarrestada por la demanda interna. El aporte marginal de la demanda externa neta fue de 2,3 puntos porcentuales y el de la demanda interna se ubicó en -0,5 puntos porcentuales.

Por el enfoque de la producción, la evolución interanual del PIB trimestral estuvo asociada a aumentos en el valor agregado de, agricultura (+34,1%), explotación de minas y canteras (+15,0%), construcción (+11,5%), pecuario (+10,6%), industria manufacturera (+7,4%), comercio (+7,2%) y hoteles y restaurantes (+7,0%), entre otras.

Asimismo, dicha evolución del PIB fue contrarrestada por disminuciones en intermediación financiera (-20,2%), electricidad (-13,3%), otros servicios (-5,6%) y transporte y comunicaciones (-4,7%), entre otros.

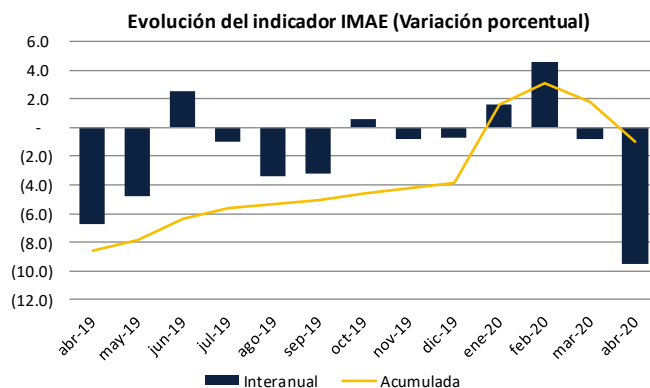
Tasa de variación anual del PIB a precios constantes (Período 2011- 2019)



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN. Datos al IV trimestre, 2019.
* Preliminar
** Estimado

Con respecto al Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), para abril de 2020, se registró una disminución de 9,5%, con relación al mismo período del año anterior. El siguiente gráfico

muestra el comportamiento de este indicador, de abril de 2019 a abril de 2020.



Fuente: elaboración propia con datos del BCN

4.4. Comercio Exterior

Con base en el último dato disponible publicado por el BCN, en abril de 2019 se presentó un déficit acumulado de USD636 millones en la balanza comercial. Esta cifra disminuyó, aproximadamente, en 37,5%, con respecto al déficit acumulado registrado en el mismo período de 2018.

Por su parte, el Centro de Trámites de las Exportaciones (CETREX) indica que, entre enero y julio de 2020, las exportaciones fueron de USD1.833 millones, lo cual, representa un aumento de 11%, en comparación con el mismo período del año anterior. Este crecimiento, se vio propiciado por un aumento en los precios internacionales, principalmente.

4.5. Finanzas Públicas

Según el BCN, al primer trimestre de 2020, el saldo de la deuda pública fue de USD7.304,1 millones, lo cual, reflejó un aumento de 2% con relación al saldo de diciembre de 2019. Lo anterior, se dio como resultado del aumento de USD83,5 millones en deuda interna y de USD56,2 millones en deuda externa.

Para ese período, el total de la deuda pública estaba compuesto en un 86,7% de deuda con acreedores externos (lo que equivale a USD5.987,6 millones) y el 13,13% restante correspondía a deuda interna (lo que equivale a USD969,1 millones).

En cuanto a la composición por deudor, el 71,8% de la deuda pública correspondía al Gobierno Central, seguido por el 27,6% del Banco Central y 0,6% al resto del Sector Público.

4.6. Moneda y finanzas

Por un lado, en mayo de 2020, se registró un aumento en las Reservas Internacionales Netas (RIN) de USD67,9 millones. De acuerdo con el BCN, a esa fecha el saldo de RIN fue de USD2.565,5 millones.

Por otro lado, las Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINAS) aumentaron en USD24,8 millones, en mayo de 2020, y se mostró un saldo de USD1.530,1 millones al terminar dicho mes. Dicha acumulación de RINAS se debe, principalmente, a una contracción en la oferta de liquidez en córdobas por C\$970,9 millones; contrarrestado por una contracción en la demanda de liquidez por C\$120,7 millones. Lo anterior, dio como resultado un aumento de RINAS por C\$850,2 millones, lo cual, es equivalente a USD24,8 millones.

De acuerdo con el BCN, a junio de 2020, los activos del Sistema Financiero Nacional (SFN) registraron C\$231.145,74 millones. Esta cuenta mostró un aumento interanual de 3,45%. Además, la cartera de crédito neta disminuyó en 9,45% de forma interanual; mientras que las inversiones aumentaron, interanualmente, en 54,07%, aproximadamente.

Respecto a los indicadores de calidad de cartera, a junio de 2020, se observó que la cartera en riesgo fue del 15,67% de la cartera bruta. Asimismo, que la cartera vencida menos provisiones entre el patrimonio fue de -6,20% y que el indicador de morosidad de la cartera se ubicó en 3,6%, dato similar al obtenido en junio de 2019, cuando fue de 3,7%.

En cuanto a los pasivos, a junio de 2020, estos presentaron un aumento del 2,7%, de forma interanual; mientras que el patrimonio creció en 6,92% a junio de 2020, interanualmente.

El SFN reflejó un prudente manejo de la liquidez de la banca, a junio de 2020, cuando el indicador de cobertura de disponibilidades sobre las obligaciones con el público fue de 47,75%. Este indicador creció en 1,45 puntos porcentuales de manera interanual, al pasar de 46,3%, en junio de 2019, a 47,75% en junio de 2020.

A julio de 2019, la principal fuente de fondeo correspondió a las obligaciones con el público, las cuales cayeron 16,9% de forma interanual, asociado con la incertidumbre generada por crisis sociopolítica que provocó un incremento en la demanda de dinero en efectivo por parte del público.

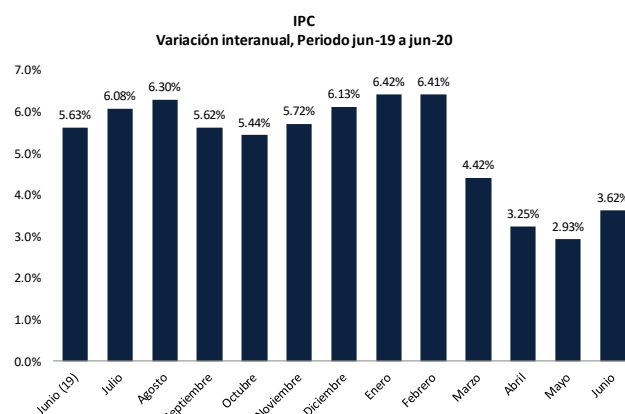
Según divisa, a julio de 2019, los depósitos en moneda extranjera representaron el 72,9% del total. Por su parte, las obligaciones con el exterior equivalieron al 26,5% de las obligaciones totales.

En cuanto a la tasa de interés activa promedio ponderada del SFN, en junio de 2020, se ubicó en 11,6%, lo cual, representó una disminución de 211 puntos base con respecto a junio de 2019. Asimismo, la tasa pasiva cerró en 1,53%, cifra que mostró una disminución de 16 puntos base con respecto a junio del año anterior.

4.7. Precios, salarios y ocupación

Según datos del BCN, la inflación acumulada a junio de 2020 fue de 3,62%. Este dato disminuyó en comparación con el mostrado en junio de 2019, cuando fue de 5,63%.

Por un lado, el segmento que más contribuyó a la inflación interanual, en junio de 2020, fue el de alimentos y bebidas no alcohólicas con 1,3 puntos porcentuales del 3,62% registrado en ese mes. Por otro lado, el sector de transporte restó 0,3 puntos porcentuales a la inflación interanual de dicho período.



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN

Asimismo, en una nota de prensa, de junio de 2020, el presidente del BCN indicó que la inflación se mantiene estable y que se espera que la misma se ubique en alrededor de un 3% al finalizar el año.

Con respecto al mercado laboral, según las últimas estadísticas publicadas por el BCN en febrero de 2019, la cantidad de asegurados activos del Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) era de 755.908 a esa fecha. Esta cifra disminuyó en 16,5% (alrededor de 149.049 trabajadores) con relación al mismo período de 2018.

Por su parte, el Instituto Nacional de Información de Desarrollo de Nicaragua (INIDE) indica que, para el primer trimestre de 2020, la tasa de desempleo abierto nacional fue de 4,8%. Según esta Institución, este dato se redujo en 1,2 puntos porcentuales con relación al mismo período de 2019, cuando fue del 6%.

Complementariamente, Funides estima que la tasa de desempleo abierto del país pasará del 6,6%, registrado en el 2019, a un rango de entre 7,3% y 9,2% al finalizar el 2020. Asimismo, que dicho aumento en el desempleo y una disminución en el PIB per cápita podrían provocar un aumento en la pobreza general, la cual, pasaría del 28,2% en el 2019, a un rango de entre 32,2% y 36,9% en el 2020.

4.8. Calificación de Riesgo

A continuación, se presentan las calificaciones soberanas, que se le han otorgado al Gobierno de Nicaragua, por las calificadoras internacionales; vigentes a junio de 2020:

Calificación de Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera Jun 2020		
Calificadora	Calificación	Perspectiva
Standard and Poor's	B-	Estable
Moody's	B3	Estable
Fitch Ratings	B-	Negativa

Dentro de los fundamentos que respaldan dichas calificaciones se encuentran:

- El pequeño tamaño de la economía y la existencia de riesgos de financiamiento en medio de un impacto a los ingresos causados por la pandemia del coronavirus, el aumento de las presiones de gasto y las limitaciones impuestas por un pequeño mercado local y las sanciones internacionales.
- Como resultado de las tensiones sociales, se presenta un debilitamiento de la fortaleza económica, lo cual podría provocar un impacto negativo duradero en el crecimiento futuro de la producción, debido a un clima de inversión más débil.
- El deterioro del entorno político, tras las manifestaciones de abril de 2018, la incertidumbre e impacto de la pandemia por COVID-19 y las próximas elecciones generales de 2021, las cuales podrían reavivar la violencia, representan riesgos adicionales para la estabilidad política del país.
- Aunque el impacto de la recesión mundial y de la pandemia por COVID-19 provocará una fuerte caída en la economía de Nicaragua, se espera que el país logre contener el deterioro de su liquidez externa y en sus finanzas públicas. Asimismo, que podría cubrir sus necesidades de financiamiento externo en 2020 y 2021 y se esperaría que el crecimiento económico muestre una recuperación moderada en el 2021.

5. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

5.1. 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,

Centroamérica, Estados Unidos y el 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.

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 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. Tras el cambio de control accionario, la estrategia de negocios y la identidad comercial del Grupo BAC Credomatic se ha mantenido sin cambios relevantes.

El Banco de América Central S.A. (en adelante BAC Credomatic 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 destinada al financiamiento para tarjetas de crédito y préstamos personales. Asimismo, poco más de la mitad del portafolio es comercial e industrial, lo que los hace líderes en el sector corporativo en el mercado nicaragüense.

BAC Credomatic 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.

El Banco mantiene una posición dominante dentro del sector bancario nacional. A junio de 2020, BAC Credomatic contaba con el 26% del total de captaciones del mercado y con una cuota del 24% de la cartera de crédito bruta del sector bancario nicaragüense.

Posterior al inicio de la crisis de 2018, BAC Credomatic vio reducida su estructura financiera ante los efectos de dicha situación. Para el 2019, se pudo observar una estructura financiera más estable con variaciones anuales y trimestrales menos marcadas con relación a lo sucedido en 2018. Además, durante el primer semestre de 2020, se ha observado una recuperación en su balance, esto a pesar de la crisis sanitaria por el COVID-19 que se vive actualmente a nivel mundial.

5.2. 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 lo conforman. El Gobierno Corporativo 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.

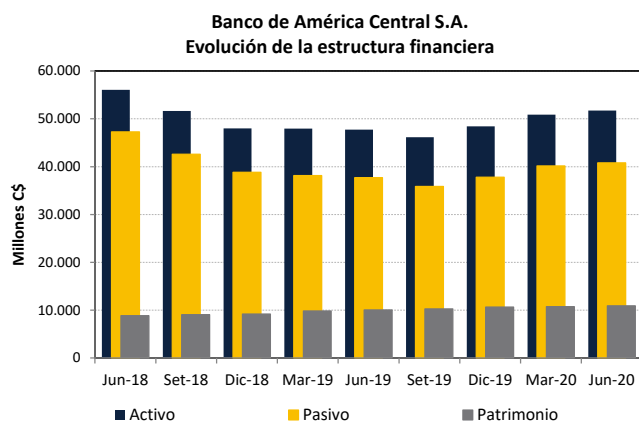
La entidad posee una Unidad de Administración Integral de Riesgo (UAIR), encargada de coordinar la gestión integral de riesgo con las diferentes gerencias y se encuentra bajo la dirección del Comité de Riesgos.

El cargo de presidente de la Junta Directiva lo ocupa el señor Rodolfo Tabash Espinach, quién cuenta con amplia experiencia corporativa en el Grupo BAC Credomatic.

6. ANALISIS FINANCIERO Y DE GESTION

6.1. Estructura Financiera

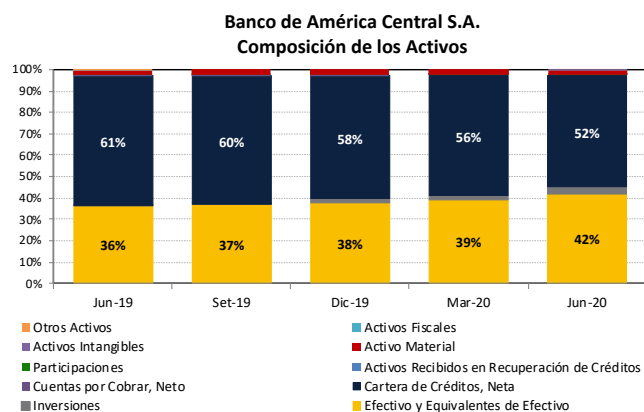
A partir de 2019, el Banco ha mostrado un comportamiento más estable en su estructura financiera. Adicionalmente, para el primer semestre de 2020, las principales partidas del balance han presentado aumentos anuales y semestrales, tal como se puede observar en el siguiente gráfico.



A junio de 2020, el Banco contabilizó un total de C\$51.713,90 millones en activos (USD1.505,98 millones), los cuales crecieron en 8,3% anual y en 6,6% semestral, lo que refleja una recuperación con relación a períodos previos.

Tanto a nivel anual como semestral la variación estuvo asociada al aumento en el efectivo e inversiones, efecto que estuvo contrarrestado por la reducción de la cartera de crédito.

Los activos están compuestos en un 52% por cartera de créditos, seguido de 42% por disponibilidades; las anteriores como las partidas más representativas. Dados los movimientos mencionados anteriormente, se destaca la disminución en la participación de la cartera de crédito dentro de los activos totales, la cual a junio de 2019 representaba el 61% del total.



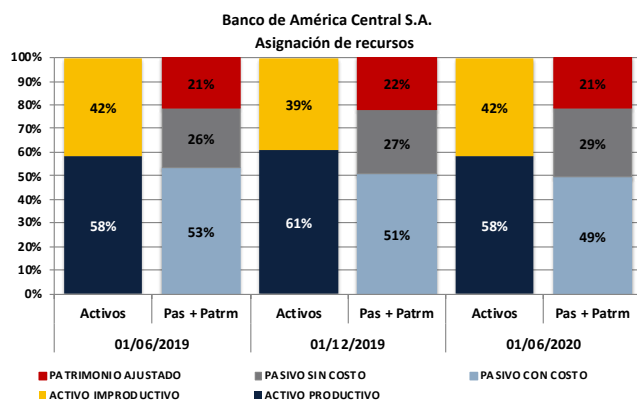
El pasivo alcanzó un total de C\$40.809,05 millones (USD1.188,41 millones) a junio de 2020; cuenta que creció en 8% de forma anual y semestral. Dichos movimientos estuvieron asociados al aumento en las obligaciones con el público; variación que se vio aminorada por la reducción en las obligaciones con instituciones financieras. Cabe mencionar que, las obligaciones con el público crecieron en 23% anual y en 13% semestral al cierre del período en análisis, situación que varió considerablemente con relación al 2018.

El pasivo está compuesto en un 84% por las obligaciones con el público y en 13% por las obligaciones con instituciones financieras; las anteriores como las cuentas más representativas.

Por último, el patrimonio registró un total de C\$10.904,81 millones a junio de 2020 (USD317,56 millones) y aumentó en 8,6% anual y 2,3% semestral. La variación en el patrimonio estuvo impulsada en mayor medida por el incremento en los resultados acumulados de ejercicios anteriores y en las reservas patrimoniales.

La principal cuenta que compone el patrimonio son los resultados acumulados de ejercicios anteriores con una participación del 50%, seguido del capital social pagado con un 26% y las reservas patrimoniales con un 17%.

Al observar la estructura financiera del Banco según su eficiencia de asignación de recursos, se evidencia una relación donde el activo productivo supera al pasivo con costo, lo que demuestra la eficiencia en su proceso de intermediación financiera. No obstante, la brecha entre activo productivo y pasivo con costo se ha reducido durante los últimos dos años, lo anterior dado el aumento en las disponibilidades y la disminución en la colocación de cartera.



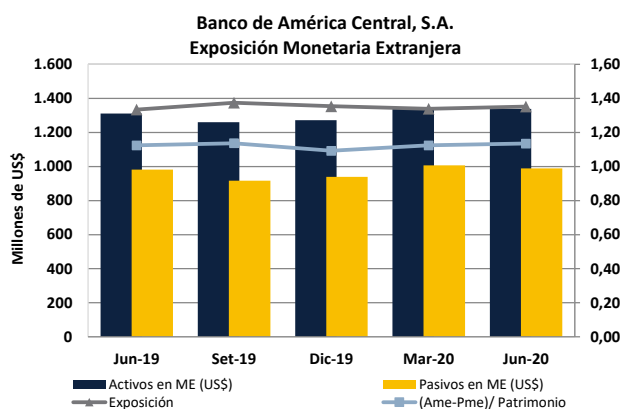
Se destaca que los activos de la entidad se financian principalmente mediante el pasivo con costo, pues éste representa el 49% de las fuentes de fondeo. El 29% de la estructura de financiamiento corresponde a pasivo sin costo y el restante 21% recae sobre el patrimonio.

6.2. Administración de Riesgos

6.2.1. Riesgo Cambiario

El Banco se ha caracterizado por registrar altos porcentajes de activos en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor. A junio de 2020, el Banco registra el 89% de sus activos totales denominados en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor. Con respecto a los pasivos, el Banco registra un 83% del total en dicha denominación.

Durante el primer semestre de 2020, se pudo observar un incremento en los activos y pasivos en moneda extranjera, dado el aumento en las inversiones y en los depósitos del público en dicha denominación.



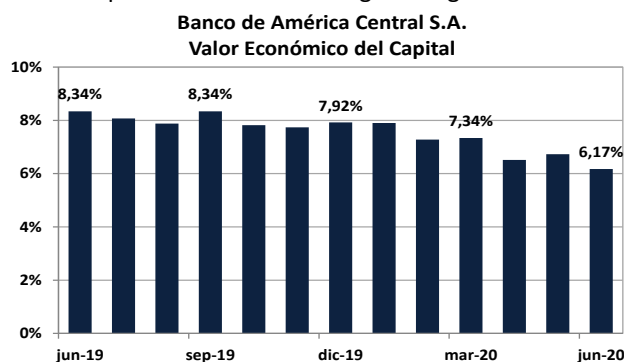
Históricamente, BAC Credomatic ha presentado una posición larga en moneda extranjera, donde el monto de los activos en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor supera el monto de los pasivos en dicha denominación, por lo que registra un indicador de exposición cambiaria de 1,35 veces

a la fecha de análisis. Lo anterior corresponde a una posición conservadora que protege al Banco ante devaluaciones de la moneda local. Por su parte, la cobertura del patrimonio a la brecha de activos y pasivos en moneda extranjera se registra en 1,13 veces.

6.2.2. Riesgo de Tasa de Interés

El Valor Económico del Capital (VEC) indica la variación porcentual que puede tener el patrimonio ante variaciones positivas o negativas en las tasas de interés bajo las pruebas de estrés establecidas por el regulador. El VEC ha oscilado entre 6,2% y 8,3% durante el último año. Específicamente, a junio de 2020, el indicador se registró en 6,17%.

Dicho indicador se ha reducido en los primeros meses del 2020, tal como se puede observar en el siguiente gráfico.



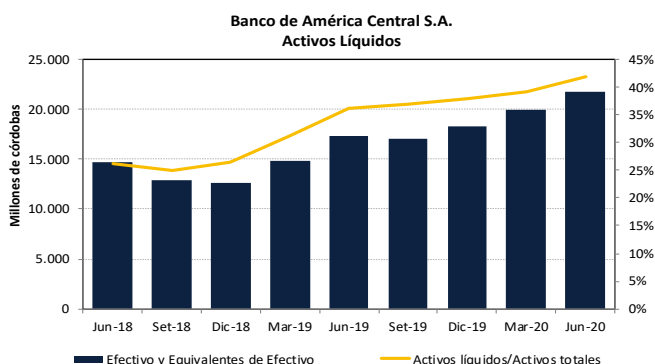
El Banco mantiene una adecuada rotación del portafolio crediticio, lo que además de la capacidad técnica y legal para ajustar sus tasas activas y pasivas con relativa rapidez, mitiga, en opinión de SCRiesgo, el riesgo de tasa de interés. Para la medición de las exposiciones, BAC Credomatic aplica el modelo regulatorio de bandas temporales, cuyos resultados evidencian una adecuada gestión sin riesgos que expongan y comprometan de forma relevante el patrimonio.

6.2.3. Riesgo de Liquidez

SCRiesgo realiza análisis de los activos líquidos de la entidad y la gestión que realiza del riesgo de liquidez con el objetivo de verificar el control que posee la entidad sobre este riesgo.

Los activos líquidos de BAC Credomatic aumentaron en 26% anual y en 18% semestral, movimientos que son congruentes con el manejo de la liquidez que ha llevado a cabo el Banco en los últimos dos años. Además, el ritmo de colocación de créditos ha tenido que detenerse y/o disminuir, por lo que el traslado de recursos de activo improductivo a cartera de crédito se ha reducido.

Específicamente, el efectivo y equivalentes de efectivo alcanzaron un monto total de C\$21.735,93 millones (USD633,00 millones) a junio de 2020.



Las disponibilidades que mantiene el Banco están compuestas mayoritariamente por depósitos en el Banco Central de Nicaragua, con un 40% de participación. Seguido se ubican los depósitos en instituciones financieras con 32%, caja con 16% y el restante 12% correspondiente a equivalentes de efectivo.

Las disponibilidades en su mayoría se encuentran en moneda extranjera. Al cierre del período en análisis, el porcentaje de disponibilidades en moneda extranjera representó el 79% del total.

Debido a que el crecimiento anual en las captaciones del público y en las disponibilidades fue similar para el cierre del período en análisis, es que el indicador de cobertura se mantiene sin mayor variación. A junio de 2020, se registró en 62,6%, para ubicarse por encima del indicador registrado por el promedio del mercado (46,7%).

El indicador de liquidez ajustada¹, se registró en cerca de 33% a junio de 2020 y también se coloca por encima del promedio del sistema bancario (21%).

Por medio del indicador de activos líquidos ajustados entre obligaciones a la vista es que se obtiene la cobertura que le brindan aquellos activos más líquidos a los pasivos con una necesidad de liquidez más inmediata. En el caso de BAC Credomatic, dicho indicador se ubicó en 92,3% a la fecha de análisis, porcentaje que superó el promedio que registra el mercado (79%).

Según la normativa en materia de liquidez, el Banco debe calcular la Razón de Cobertura de Liquidez (RCL) para un horizonte de 30 días. Las instituciones financieras deben cumplir con un RCL igual o mayor al 100% de forma consolidada (moneda nacional y extranjera).

El RCL que registró BAC Credomatic, a junio de 2020, fue de 299%, de modo que cumple con la normativa y muestra holgura en su posición de liquidez.

¹ Formulado como: disponibilidades menos depósitos en el Banco Central de Nicaragua entre las obligaciones.

La norma de Gestión de Riesgo de Liquidez también utiliza como herramienta de seguimiento los plazos de vencimientos residuales contractuales de sus activos y pasivos, con el fin de llevar un control sobre las futuras necesidades de liquidez. Adicional a lo anterior, las entidades deben simular un escenario de crisis de liquidez y plantearse la estrategia adoptarían para hacerle frente a dicha situación.

Dado el comportamiento de sus activos líquidos, SCRiesgo considera que el Banco mantiene niveles holgados de coberturas que le brindan solidez para mitigar el riesgo de liquidez.

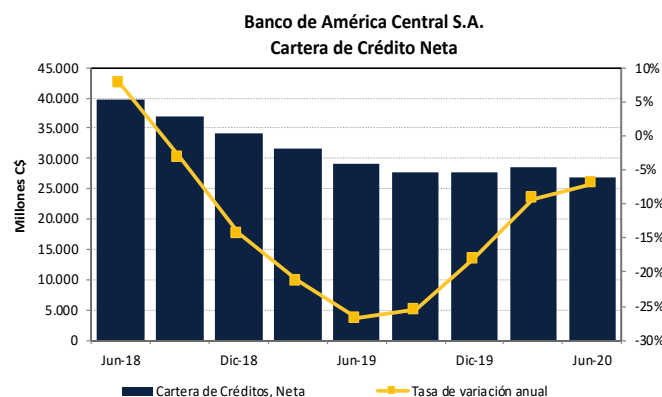
En el último semestre, el Banco también se apoyó en las inversiones para el manejo de la liquidez, las cuales se concentran en Letras del Banco Central de Nicaragua y en Bonos del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Indicadores de liquidez	BAC					BANCOS
	Jun-19	Set-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Jun-20
Liquidez Ajustada	26,16%	32,38%	32,27%	35,98%	32,72%	20,85%
Disponibilidades / Activo Total	36,16%	37,07%	37,90%	39,31%	42,03%	27,93%
Activos Líquidos Ajustados / Obligaciones a la Vista	87,90%	108,63%	97,42%	107,81%	92,29%	79,09%
RCL	315,60%	269,70%	255,00%	278,73%	299,05%	N/A
Disponib. / Captaciones del Público	60,90%	61,32%	59,93%	60,97%	62,61%	46,71%
Disponib. / Cartera de Crédito Bruta	56,09%	58,31%	61,96%	65,58%	74,91%	53,17%

6.2.4. Riesgo de Crédito

La cartera de crédito neta de BAC Credomatic alcanzó un monto total de C\$27.006,72 millones (USD786,47 millones) a junio de 2020, dicho monto es menor en 7% al registrado a junio de 2019 y menor en 3% en relación con el cierre de ese mismo año.

Desde el segundo semestre 2018 la cartera ha mostrado una clara tendencia decreciente que obedece a la coyuntura que vive Nicaragua desde abril 2018. No obstante, durante el 2019 y el primer semestre 2020, se ha podido observar una reducción en la tasa de decrecimiento de la cartera de crédito, lo que podría evidenciar una recuperación en la misma.



A raíz de la coyuntura de la crisis sociopolítica, económica y sanitaria que enfrentan, la Administración indica que la colocación de créditos en sectores productivos es la que se ha mantenido más regular, con la particularidad de que se analiza con mayor profundidad cada caso. Por su parte, los créditos a sectores como consumo, vehículo y tarjetas de crédito, los cuales en su momento estuvieron detenidos, han presentado una reactivación en su colocación durante el último año; no obstante, se ha llevado a cabo con mucha cautela. Los créditos hipotecarios se encuentran detenidos.

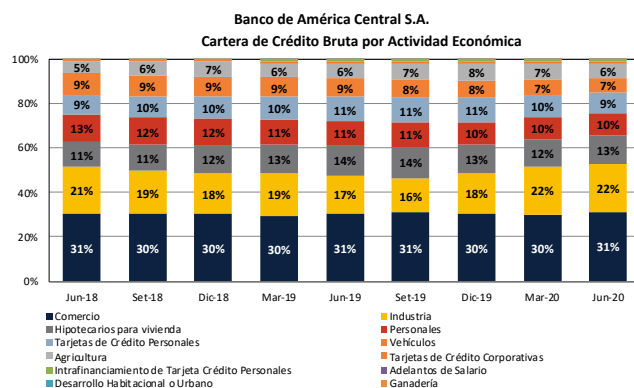
A pesar de las menores tasas de crecimiento, el Banco continúa ubicándose como la segunda entidad bancaria con mayor cuota de mercado dentro del Sistema Financiero Bancario en Nicaragua (23,8% a junio de 2020).

A junio de 2020, el conjunto de los 25 mayores deudores del Banco mostró una participación del 41% sobre el saldo de la cartera crediticia neta. Dicho porcentaje ha crecido en relación con cierres trimestrales anteriores (32% a junio de 2019) y se considera un nivel de concentración de moderado a alto. El deudor más importante representa el 5% de la cartera total.

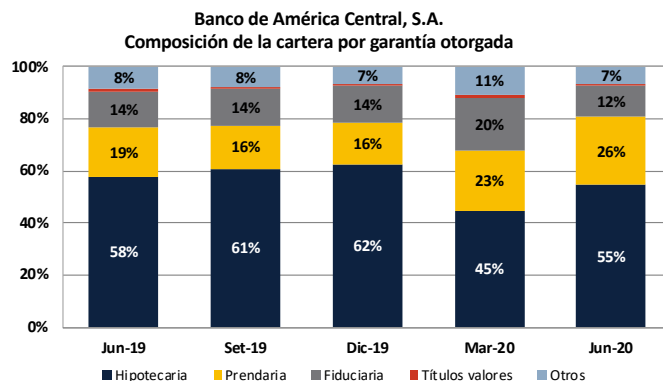
El deudor más grande de la entidad representa el 13% del patrimonio de la entidad, porcentaje que se mantiene cercano a lo registrado durante el último año. SCRiesgo considera este nivel de concentración moderado, a pesar de que se ubica por debajo del límite establecido por la normativa (30%). Cabe destacar que, aun cuando se observa una relativa concentración de los deudores del Banco, las garantías otorgadas son en su mayoría reales, lo que mitiga el riesgo asociado.

Históricamente, la cartera de BAC Credomatic se ha destinado al sector corporativo, cuya participación sobre el total del portafolio crediticio es de cerca del 60% al cierre del período bajo análisis. Además, destina el 27% de su cartera al sector consumo, que es esencialmente tarjetas de crédito y préstamos personales, y el restante 13% 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 muestra un comportamiento relativamente estable y mantiene el enfoque hacia el sector productivo, liderado por la actividad comercial, el sector de industria, vivienda y personales.

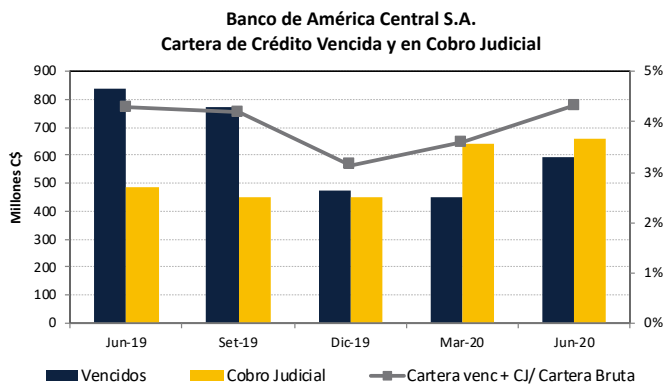


Con relación a las garantías otorgadas por los deudores, a junio de 2020, el 81% del total de créditos están respaldados por garantías reales, a saber, hipotecas (55%) y prendas (26%). El porcentaje restante está respaldado en un 12% por garantía fiduciaria, seguido de 7% por otros y 1% por títulos valores.



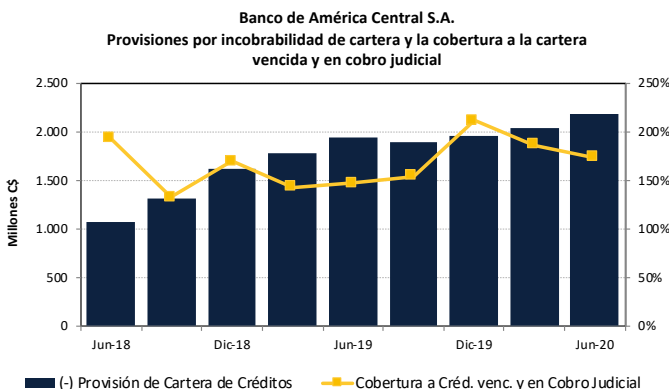
El índice de morosidad de la cartera bruta se registró en 4,32% a junio de 2020, cifra que aumentó con respecto al cierre de 2019 y marzo de 2020. Dicha variación obedeció al incremento que presentaron tanto los créditos vencidos como los créditos en cobro judicial durante el primer semestre del año. A la fecha de análisis, el indicador se ubica por encima del promedio registrado por el mercado (3,54% a junio de 2020).

La cartera vencida y en cobro judicial alcanzó un total de C\$1.252,04 millones (USD36,46 millones) a junio de 2020, monto que se redujo en cerca de 29% anual, pero aumentó en 35% de forma semestral.



La morosidad ampliada² presenta el mismo comportamiento que el índice de morosidad. Dicho comportamiento obedeció en mayor medida al aumento en los créditos improductivos, pero también estuvo impulsado por el crecimiento en los activos recibidos en recuperación de créditos.

A junio de 2020, las provisiones contabilizaron un total de C\$2.180,70 millones (USD63,50 millones), las cuales crecieron en 12% anual y en 11% semestral. Las provisiones cubrían en 174% el monto de los créditos vencidos y en cobro judicial a la fecha de análisis, dicho porcentaje aumentó con respecto a junio de 2019 y disminuyó con respecto al cierre del semestre anterior. No obstante, la cobertura de la cartera vencida y en cobro judicial continúa en un nivel adecuado.

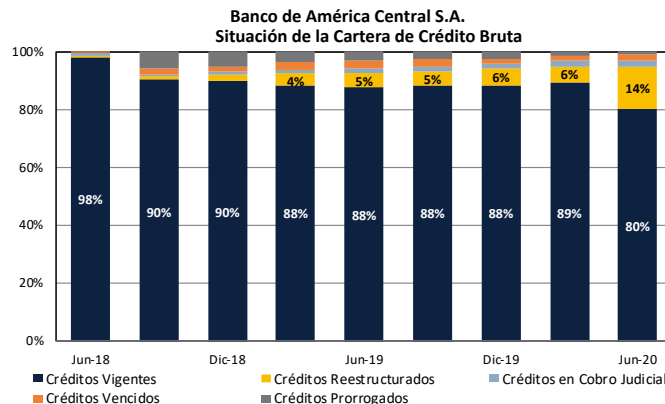


La clasificación de la cartera de crédito por categorías de riesgo reporta la concentración en saldos con riesgo normal (A y B) con un 91% al cierre del período bajo análisis. Los saldos de cartera bajo las categorías de riesgo real, alto riesgo e irrecuperable, C, D y E respectivamente, conforman el 9% restante.

Con respecto a la composición de la cartera por estado, los créditos vigentes representaron un 80% del total de la cartera a junio de 2020, porcentaje que se redujo en alrededor de 8 puntos porcentuales con respecto a cierres trimestrales de

² Formulado como: mora mayor a 90 días más activos recibidos en recuperación de créditos, entre cartera bruta.

2019. Por su parte, los créditos reestructurados representaron un 14% del total al cierre del primer semestre de 2020, porcentaje que se incrementa a partir de abril de 2020 (6% a marzo de 2020). Por último, los créditos prorrogados representaron un 2% y los vencidos y en cobro judicial el restante 4%.



De compararse con períodos precrisis, la cartera de crédito del Banco ha presentado un deterioro en su calidad desde el segundo semestre del 2018. No obstante, cabe destacar que, durante el 2019, los indicadores de cartera mostraron mejoras que evidenciaban una leve recuperación de la calidad de la misma.

Durante el 2020, la cartera se ha visto afectada, en cierta medida, a raíz de los efectos del COVID-19 sobre la economía del país. Sin embargo, es importante mencionar que la cartera que mantiene el Banco a la fecha se encuentra bastante depurada y alineada a las medidas más rigurosas para la colocación de créditos implementadas a partir del 2018, por lo que la afectación en la calidad de la cartera no ha sido abrupta.

Indicadores de calidad de cartera de crédito	BAC					BANCOS
	Jun-19	Set-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Jun-20
Índice de Morosidad (Bruta)	4,29%	4,18%	3,13%	3,58%	4,32%	3,54%
Cobertura Créditos Improductivos	147,03%	154,57%	211,76%	186,58%	174,17%	159,66%
Cobertura Cartera de Créditos	6,31%	6,46%	6,64%	6,68%	7,52%	5,65%
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	12,30%	11,68%	11,61%	10,94%	19,74%	14,81%
Morosidad Ampliada	4,36%	4,27%	3,24%	3,71%	4,44%	4,30%

6.2.5. Riesgo de Gestión y Manejo

BAC Credomatic ha realizado esfuerzos por eficientizar la operativa de la entidad y generar un impacto positivo sobre los gastos administrativos. Dado lo anterior, los gastos administrativos han presentado un comportamiento decreciente desde hace varios períodos.

A la fecha de análisis, los gastos administrativos representaron el 44% de los gastos totales, participación que aumentó con respecto a cierres trimestrales de 2019 y obedeció a que la

reducción en los gastos totales fue mayor a la presentada por los gastos administrativos.

A junio de 2020, los gastos administrativos presentaron una reducción de 2,5% anual; por su parte los gastos totales se redujeron en cerca de 16% anual.

A raíz de la situación sociopolítica que sufre el país, se han dado salidas de personal del Banco en su mayoría de forma voluntaria y un porcentaje menor por despidos. Por lo tanto, la entidad ha llevado a cabo una reingeniería en algunas áreas para hacer frente a las salidas de personal y seguir operando con normalidad.

La rotación del gasto administrativo, la cual mide el número de veces que este gasto se traduce en activo productivo se registró en cerca de 15 veces en el período en análisis.

A junio de 2020, el activo productivo cubre 1,2 veces al pasivo con costo, esta condición expresa que la entidad mantiene una adecuada asignación de los recursos.

Indicadores de Gestion y Manejo	BAC					BANCOS
	Jun-19	Set-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Jun-20
Gastos Adm. a Gasto Total	38,40%	39,29%	39,77%	44,23%	44,48%	44,42%
Rotación Gastos Adm.	14,55	14,10	14,95	14,54	14,49	16,76
Activo Productivo / Pasivo con costo	1,09	1,10	1,21	1,20	1,18	1,17

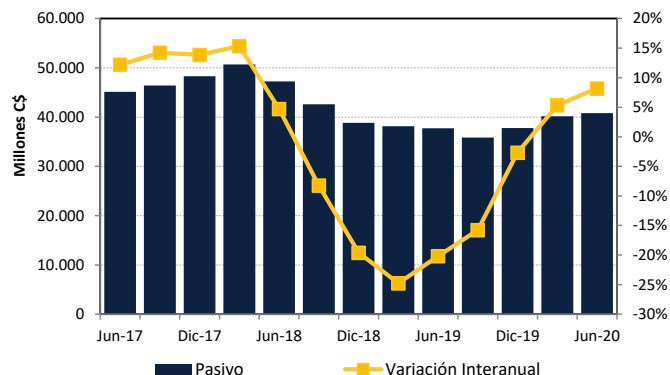
6.3. Fondo

A junio de 2020, el pasivo de la entidad contabilizó un total de C\$40.809,05 millones (USD1.188,41 millones). Estos crecieron en 8% anual y semestral, impulsados por el aumento en las obligaciones con el público.

Cabe resaltar que, tanto a nivel anual como semestral, las obligaciones con el público crecieron en 23% y 13% respectivamente, evidenciando una clara recuperación con relación a lo presentado durante el 2018.

Las obligaciones con entidades financieras se han reducido en el último año y medio en vista de los niveles de liquidez con los que cuenta el Banco y el bajo movimiento en las colocaciones de créditos. Dichos recursos cuentan con un costo elevado y no están siendo necesarios de momento.

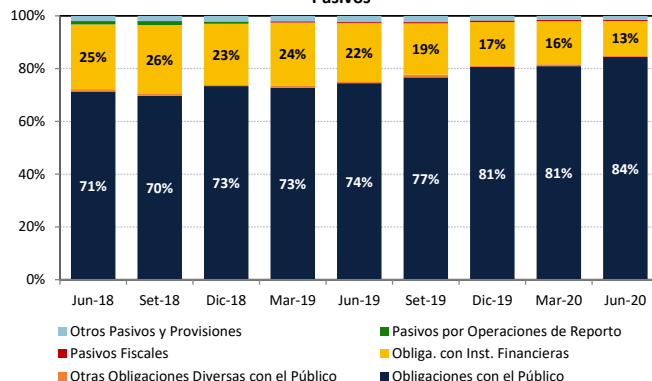
Banco de América Central S.A.
Pasivos



Los pasivos están compuestos en un 84% por obligaciones con el público, seguido de obligaciones con instituciones financieras con una participación del 13%, ambas cuentas como las más representativas. Cabe destacar que los fondeadores en su mayoría siguen con el Banco, modificando ligeramente las condiciones a plazos más cortos o solicitando requisitos adicionales.

El Banco mantiene líneas de crédito revolventes y no revolventes con varias entidades financieras nacionales e internacionales.

Banco de América Central S.A.
Pasivos



En la plaza nicaragüense, el Banco registra el segundo lugar según captaciones del público. A junio de 2020, BAC Credomatic contaba con el 26% de los depósitos del Sistema Financiera Bancario.

En términos de composición de las obligaciones con el público, los depósitos de ahorro y los depósitos a la vista son los de mayor participación, con un 42% y un 41% del total, respectivamente. Por su parte, los depósitos a plazo cuentan con una participación de 17% a junio de 2020. A la fecha de análisis, el crecimiento en las obligaciones con el público estuvo determinado por el aumento en los depósitos a la vista y de ahorro.

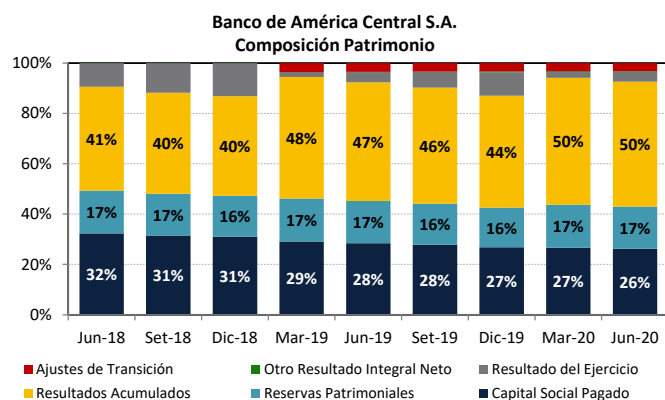
El pasivo de la entidad representa cerca del 79% de las fuentes de fondeo del Banco. Además, el patrimonio presenta una cobertura a la deuda de 43%.

6.4. Capital

El patrimonio alcanzó un total de C\$10.904,81 millones (USD317,56 millones) a junio de 2020, el cual mostró un incremento de 9% anual y 2% semestral.

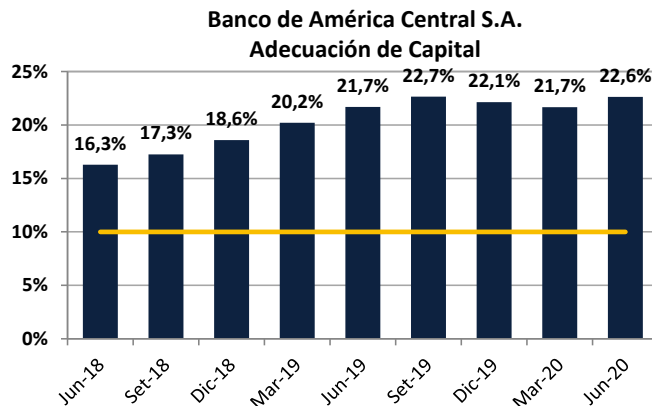
En el período en análisis el capital social de la entidad no varió, por lo que el movimiento en el patrimonio se dio, principalmente, por el aumento en los resultados acumulados de ejercicios anteriores y en las reservas patrimoniales.

El patrimonio de la entidad está compuesto en un 50% por los resultados acumulados de ejercicios anteriores, seguido por el capital social pagado con 26% y las reservas patrimoniales con 17%, siendo las anteriores las partidas más representativas.



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 Banco mantiene una posición sólida con respecto a dicho indicador.

Específicamente, el indicador del Banco se registró en 22,6% a junio de 2020, cifra que se mantiene cercana a la registrada a cierres trimestrales previos.



La razón de endeudamiento, indicador que señala la proporción de los recursos ajenos proporcionados por los clientes y acreedores frente a los recursos propios, ha aumentado durante el último año en respuesta al aumento en sus pasivos. Por su parte, el indicador de apalancamiento financiero se reduce, con relación a cierres trimestrales previos, ante el aumento que presentaron los activos del Banco.

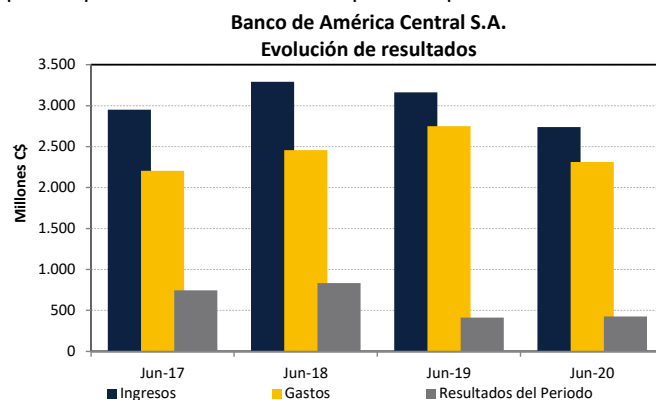
Aunado a lo anterior, la solidez patrimonial del Banco se evidencia con el indicador de vulnerabilidad de patrimonio, el cual relaciona la cartera de crédito improductiva con los recursos propios de la entidad. De este modo, el indicador en el último año indica que la entidad posee una holgada posición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

Indicadores de capital	BAC				BANCOS	
	Jun-19	Set-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Jun-20
Adecuación de capital	21,70%	22,66%	22,14%	21,68%	22,64%	23,41%
Apalancamiento Financiero	4,62	4,43	4,52	4,61	4,42	4,22
Razón de Endeudamiento	4,22	4,01	4,22	4,35	4,42	4,67
Vulnerabilidad del Patrimonio	-6,19%	-6,51%	-9,74%	-8,82%	-8,52%	-5,99%

6.5. Rentabilidad

Dados los ajustes en la estructura financiera del Banco por la fuerte salida de depósitos y la disminución en la cartera de crédito a raíz de la crisis sociopolítica que inicio en abril de 2018, los resultados de la entidad han presentado variaciones a la baja durante los últimos dos años.

A junio de 2020, el Banco acumuló utilidades por C\$426,20 millones (USD12,41 millones), resultado que aumentó en 3,3% con relación al mismo período del año anterior. Cabe destacar que, aun cuando se da una reducción en los ingresos de la entidad a la fecha de análisis, la caída en los gastos fue superior, por lo que el resultado se vio impactado positivamente.

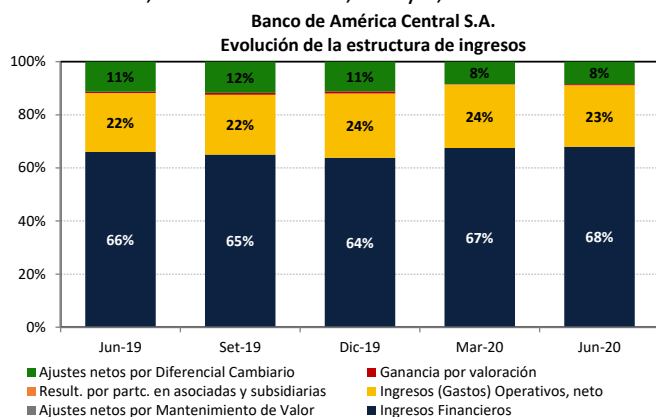


El Banco acumuló un total de ingresos por C\$2.739,68 millones al cierre del período en análisis (USD79,78 millones), monto que se redujo en 13% anual. Dicha variación en los ingresos fue explicada, en mayor medida, por la disminución en 11% que presentaron los ingresos financieros, principalmente los

generados por la cartera de crédito. Además, los ingresos por ajustes netos por diferencial cambiario también se redujeron para la fecha en análisis.

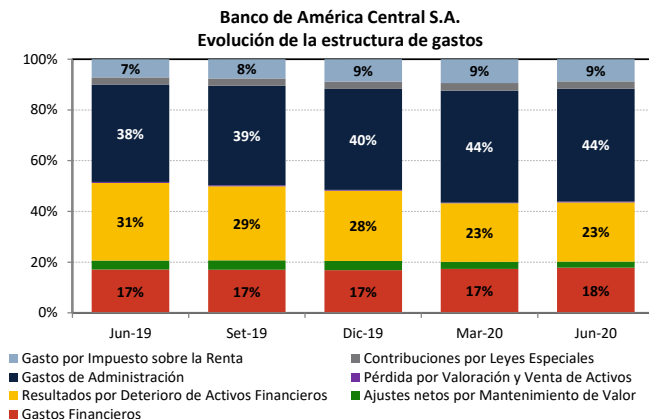
En términos de composición, a junio de 2020, el 68% de los ingresos correspondían a ingresos financieros, seguido de 23% a ingresos operativos y 8% a ingresos por ajustes netos por diferencial cambiario. Los ingresos financieros por cartera de crédito es la cuenta más importante dentro de los ingresos financieros totales, pues representan cerca del 94% del total de ingresos financieros.

La tasa activa de la entidad registró un promedio de 8,56% en el último año, oscilando entre 7,80% y 9,33%.



Por su parte, el Banco acumuló gastos por un total de C\$2.313,48 millones a junio de 2020 (USD67,37 millones), monto que se disminuyó en cerca de 16% anual. El movimiento en los gastos estuvo impulsado principalmente por la reducción en los gastos por deterioro de activos financieros y en los gastos financieros.

En términos de composición, a junio de 2020, el 44% de los gastos totales corresponden a gastos administrativos, seguido de los gastos por deterioro de activos financieros con 23% y los gastos financieros con 18%, los anteriores como los más representativos.



En cuanto a los indicadores de rentabilidad, el retorno sobre el activo productivo se registró en 2,86% a junio de 2020, porcentaje que se redujo con relación a cierres trimestrales previos. El indicador continúa colocándose por encima del promedio del mercado (1,84%).

Por su parte, el indicador de la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) se registró en cerca de 8%. Dicho indicador se ubica por encima del promedio del mercado (6,99%).

En términos del costo medio del pasivo y la rentabilidad media del activo productivo, ambos han mostrado reducciones interanuales con relación a cierres trimestrales anteriores, por lo que el margen de intermediación también se reduce. A pesar de la reducción en el margen de intermediación, el indicador continúa colocándose por encima del promedio del mercado.

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

Indicadores de Rentabilidad	BAC					BANCOS
	Jun-19	Set-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Jun-20
Rentab. Media Activo Productivo	13,58%	13,61%	12,74%	12,62%	12,48%	11,37%
Costo Medio del Pasivo con Costo	3,54%	3,55%	3,43%	3,25%	3,30%	4,14%
Margen de Intermediación	10,05%	10,06%	9,31%	9,37%	9,19%	7,23%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	8,57%	8,86%	10,00%	8,96%	7,91%	6,99%
Retorno del activo productivo	2,69%	2,87%	3,14%	3,15%	2,86%	1,84%
Rendimiento por servicios	4,57%	4,69%	4,80%	4,45%	4,23%	2,53%

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 diciembre del 2017. 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.”