

BANCO DE AMÉRICA CENTRAL, S.A. Y SUBSIDIARIA

Informe Mantenimiento de Calificación de Riesgo

Sesión Ordinaria: N° 4112013

Sesión Ordinaria de Ratificación: N° 4132013

Información financiera: Auditada a diciembre 2012 y adicional a junio de 2013

Contactos: Miguel Lara A.

Director País Nicaragua

mlara@scriesgo.com

CALIFICACIÓN DE RIESGO

BANCO DE AMÉRICA CENTRAL, S.A. Y SUBSIDIARIA						
Calificación de Riesgo						
Anterior			Actual			
Córdobas	Moneda extranjera	Perspectiva	cordobas	Moneda extranjera	Perspectiva	
Largo plazo	scr AAA(nic)	scr AAA(Nic)	Estable	scr AAA (Nic)	scr AAA (Nic)	Estable
Corto plazo	SCR 1 (nic)	SCR 1 (nic)	Estable	SCR 1 (nic)	SCR 1 (nic)	Estable

*La calificación no varió respecto a la anterior

Los valores inscritos por el banco presentan las clasificaciones siguientes:

Banco de América Central, S.A		
Papel Comercial y Bonos		
	Córdobas	Moneda extranjera
Largo plazo	scr AAA (Nic)	scr AAA (Nic)
Corto plazo	SCR 1 (nic)	SCR 1 (nic)

*La calificación no varió respecto a la anterior

Explicación de la calificación otorgada:

scr AAA: 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.

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.

Perspectiva estable: Se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.¹

"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

PRINCIPALES INDICADORES

	BAC	BANCOS
	Jun-13	Jun-13
Índice de Morosidad (Bruta)	1.14%	1.46%
Cobertura Créditos Improductivos	210.04%	182.73%
Disponib./ Captaciones del Público	36%	30.40%
Adecuación de capital	13.48%	12.79%
Margen de Intermediación	8.09%	8.28%
ROE	22.81%	21.62%

FUNDAMENTOS.

FORTALEZAS:

- El soporte y valor de franquicia que recibe por su pertenencia a BAC | Credomatic, consolidado grupo financiero regional.
- La fuerte posición competitiva del banco en los segmentos de negocios atendidos dentro del sistema bancario nicaragüense.
- Buen perfil de calidad de activos, respaldado por la mejora en sus índices de morosidad y conservadora cobertura de reservas sobre la cartera en mora. Además, el mejor entorno económico del país fortalece la capacidad de pago de sus clientes contribuyendo a limitar las pérdidas crediticias.
- Perfil de fondeo y estructura de costos financieros adecuados, a partir de su estable base de depósitos del público que explica el 90% de sus pasivos.
- Adecuados coeficientes de capital económico y regulatorio, evidencia de su probada capacidad de generar capital orgánico que le permite afrontar sus metas de crecimiento y soportar pérdidas.

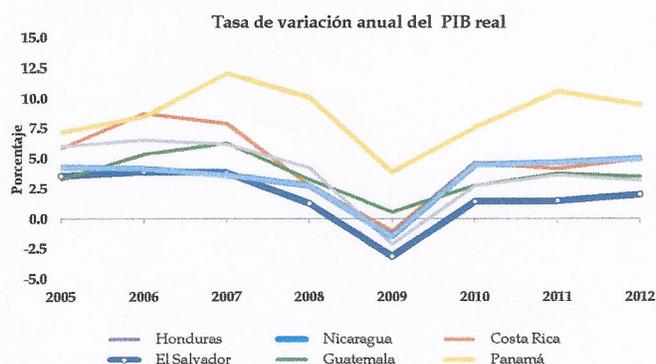
- Baja y controlada exposición de la estructura financiera al riesgo de tasas de interés y conservadora exposición a riesgos de liquidez de corto plazo.
- Consistente rentabilidad en niveles superiores a los promedios del mercado, con expectativas de mejora debido al buen ritmo de crecimiento del crédito.

RETOS:

- Mantener su riesgo crediticio, concentración en los principales deudores y adecuación patrimonial en niveles normales, en momentos que la operación crediticia ha registrado un fuerte crecimiento.
- Descalce sistémico de plazos.

CONTEXTO ECONÓMICO

Al finalizar el año del 2012, el producto interno bruto (PIB) registró un crecimiento del 5.2% manteniéndose en línea con el reportado en 2011 (5.4%). El desempeño al cierre del primer semestre de 2013, muestra que la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del país se ubicó en 5.2% de acuerdo al Banco Central de Nicaragua. La ampliación de una apertura comercial (modelo de alianzas), fue uno de los factores claves para lograr crear un mayor dinamismo del tejido productivo, repercutiendo en la mejora en el volumen de inversión extranjera directa.



Nicaragua mantiene un pequeño superávit fiscal (al mes de abril de 2013, siendo que el superávit después de donaciones registró el 0.9% del PIB) a pesar que el denominador común en la región centroamericana es el déficit fiscal. No obstante, Nicaragua también enfrenta problemas estructurales los cuales originan desafíos en una serie de bajos indicadores económicos y sociales evidenciando las vulnerabilidades de su base económica; además, el amplio déficit estructural de la cuenta corriente que para el cierre del año 2013 se espera

se mantenga cercano al 13% y los débiles indicadores de gobernabilidad, según el Banco Mundial.

Otro factor importante fue el crecimiento de las remesas familiares. Acorde a las cifras proyectadas de CEPAL, para 2013 se espera que el crecimiento económico se mantenga en alrededor del 5%, mientras que la inflación podría situarse en alrededor de 8% como consecuencia de la necesidad de financiar el crecimiento económico a través del crédito al sector privado. Por su parte, a junio de 2013 el IPC mostraba una inflación acumulada de 8.3% frente a 6.5% al mismo mes del año anterior.

INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD RESEÑA HISTÓRICA

El Grupo BAC | Credomatic es el mayor emisor y procesador en Centroamérica de tarjetas de crédito y débito, para más de 50 bancos localizados en 18 países de América del Sur, Centro América, Estados Unidos y Caribe.

Además de sus subsidiarias bancarias, BAC | Credomatic cuenta con operaciones en puestos de bolsa, seguros, administradoras de fondos de pensión y otros servicios financieros.

La Red Financiera BAC inició operaciones en Nicaragua con la creación de Banco de América en 1952, y en 1971 apareció Credomatic en Nicaragua como la primera empresa de tarjetas de crédito de ese país. En 1995 aparece en Panamá BAC International Bank, consolidando las operaciones de las subsidiarias del Grupo.

Desde 1999 el Grupo tomó la decisión de estandarizar sistemas, procedimientos y estrategias en las operaciones regionales, alcanzando en el 2003 la meta estratégica de unificar todos los mercados atendidos bajo una sola imagen corporativa.

En el 2010, Grupo Aval adquirió el 100% de las acciones de BAC | Credomatic. Grupo Aval Acciones y Valores S.A. es una empresa holding creada en 1998 con participación controlante en entidades del sector financiero.

Las entidades controladas por el Grupo Aval conforman el conglomerado financiero más grande de Colombia, que además participa en los sectores de construcción y bienes raíces. Los activos de BAC | Credomatic representan alrededor de una cuarta parte de los activos de Grupo Aval. Tras el cambio de control accionario, la estrategia de negocios y la identidad comercial del Grupo BAC Credomatic se mantiene sin cambios relevantes.

BAC | Credomatic Nicaragua obtuvo en el 2002 la certificación de ISO 9001:2000, siendo hasta la fecha el

OFICINAS REGIONALES

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

El Salvador: (503) 2260-5407
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II. Condominio Metro 2000,
local 13 A

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.

BAC | Credomatic ha crecido sostenidamente en el último año, ubicándose como el tercer banco más grande en Nicaragua con participación de mercado en activos del 22.7%. Además, es un banco dominante en el mercado de crédito, generando el 26.4% del total de préstamos originados por el sector bancario nicaragüense, mientras sus utilidades explican el 31% del beneficio reportado en total por el sector.

GOBIERNO CORPORATIVO

El banco cuenta con un Manual de Organización de Gobierno Corporativo actualizado a enero 2011, 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 de Riesgo.

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.

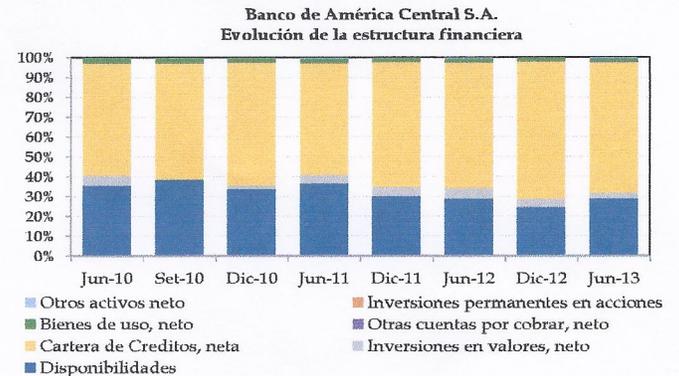
La Junta Directiva del banco se encuentra presidida por el Ing. Ernesto Castegnaro Odio, CEO de BAC International Bank Inc. El señor Castegnaro es uno de los banqueros más reconocidos de la región y cuenta con más de 30 años de experiencia corporativa en el Grupo BAC | Credomatic.

ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

1. ESTRUCTURA FINANCIERA.

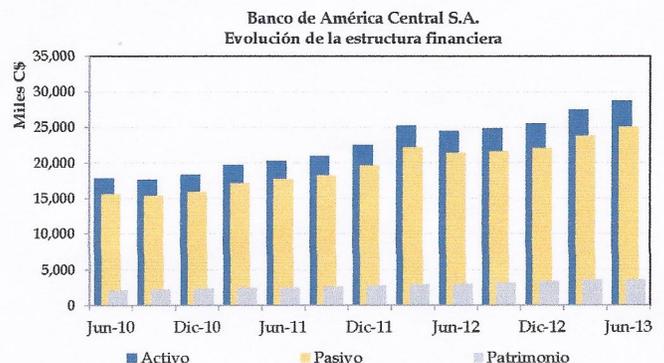
Al cierre del primer semestre de 2013, BAC|Nicaragua destaca por su crecimiento y mejora en los indicadores de calidad de activos. El importante desempeño en vista de su

estrategia de negocios lo mantiene en la tercera posición dentro del ranking de la plaza bancaria nicaragüense por tamaño de activo. Así, los activos totales mostraron un crecimiento del 17.3% al cierre de junio 2013, aunque menos robusto cuando se compara con junio 2012 (+20.7%). Entre las cuentas que muestran una mejor dinámica están la cartera de crédito con una expansión en el último año del 22.0% y concentrando el 65.7% de los activos totales, y disponibilidades que aumentaron en 17.2%, hasta representar el 28.6% del total de los activos.



Por su parte, los pasivos totales reportaron un crecimiento interanual del 16.8% a junio 2013. Cabe mencionar que este crecimiento fue menor al reportado en 2012, cuando se expandieron en el orden del 20.9%. A la fecha, los pasivos de BAC|Nicaragua se basan en fondeo estable originado en la captación de ahorros del público, lo que le permite obtener beneficios en términos de costo y atomización. Con todo esto, la institución se ubica en el tercer lugar dentro del ranking nacional de bancos comerciales.

BAC|Nicaragua mantiene recursos propios por un monto de C\$3,664.5 millones. La política de retención de utilidades le ha permitido generar incrementos interanuales del 21.1% al cierre del primer semestre de 2013, incluso superior al ritmo de crecimiento al interanual de junio 2012 (+19.3%). De forma positiva, la participación del capital primario se ha fortalecido, mejorando en calidad para hacerle frente a escenarios de pérdidas.



OFICINAS REGIONALES

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

El Salvador: (503) 2260-5407
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II. Condominio Metro 2000,
local 13 A

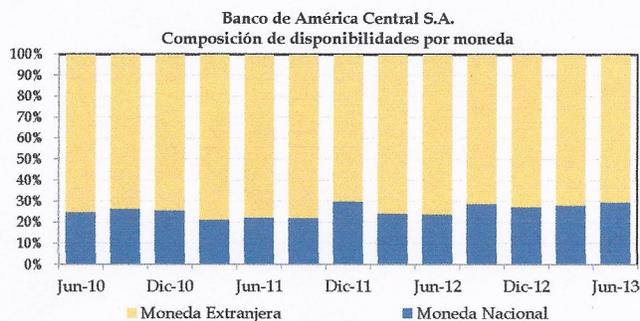
2. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

La mejora en los indicadores económicos en Nicaragua refuerza el histórico balance positivo que mantiene el banco en sus posiciones y gestión de riesgo, habiendo salido bien sorteado incluso durante la parte baja de los ciclos económicos. De esta forma, BAC|Nicaragua ha mantenido sus pérdidas crediticias controladas en relación sus pares, además de que los activos improductivos se mantienen con una participación marginal respecto al total.

2.1 Riesgo cambiario.

Como medida de congruencia con los objetivos macroeconómicos del país, Nicaragua adoptó el sistema de minidevaluaciones donde la moneda local se desliza diariamente con base a una tabla publicada por el Banco Central de Nicaragua (BCN).

En tal sentido, la exposición de riesgo cambiario es minimizada por el fuerte posicionamiento en moneda extranjera dentro de la estructura financiera del banco. BAC| Nicaragua mantiene disponibilidades con un 70% en moneda extranjera y del 30% en moneda nacional a junio 2013. El sistema bancario experimenta el mismo comportamiento, alentado en gran medida por el sistema de las mini devaluaciones que ajustan diariamente las tasas cambiarias de manera gradual.



Con cifras a junio de 2013, BAC|Nicaragua presenta una posición larga en dólares y córdobas con mantenimiento de valor equivalente a 1.3 veces su patrimonio; similar a lo observado en los registros históricos. Por lo que no prevemos pérdidas derivadas por el mantenimiento de tales posiciones.

2.2 Riesgo de tasa de interés

A junio de 2013, los activos sensibles a tasas representaron el 74%, mientras que los pasivos sostuvieron una relación de 73.9%. En tal sentido, la exposición por riesgo de tasa de interés es controlado por fuerte rotación del portafolio crediticio que está concentrado en el corto plazo. Lo anterior,

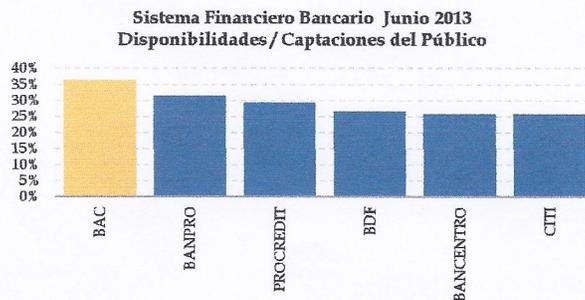
también es soportado por el atributo que tiene el banco de ajustar sus tasas activas y pasivas con relativa rapidez, mitigando el riesgo.

El impacto sobre el margen financiero por la sensibilidad de tasas de intereses en moneda nacional y extranjera, medido sobre una variación uniforme de 200 y 300 puntos base es de C\$130.37 miles, correspondientes a $\pm 7.44\%$ de margen financiero en riesgo y $\pm 3.56\%$ sobre el patrimonio.

Por su parte, el impacto por la sensibilidad de tasas de intereses en moneda nacional y extranjera, medido sobre una variación uniforme de 300 puntos base tendría una afectación de $\pm 7.69\%$ sobre el valor del patrimonio. En ambos casos permanecen en niveles controlados, no afectando el perfil crediticio del banco.

2.3 Riesgo de liquidez

Las disponibilidades representaron el 29% del total de los activos a junio 2013, en línea con lo observado un año antes. En tal sentido, BAC| Nicaragua ha fortalecido sus colchones de liquidez sosteniendo un buen margen de maniobra para honrar sus obligaciones de corto plazo y financiar su volumen de negocios actual. En nuestra opinión, la fuerte posición de liquidez del banco fortalece su perfil crediticio, apoyado por el liderazgo que se refleja en la primera posición en la categoría de disponibilidades a captaciones del público dentro del sistema nacional bancario nicaragüense.

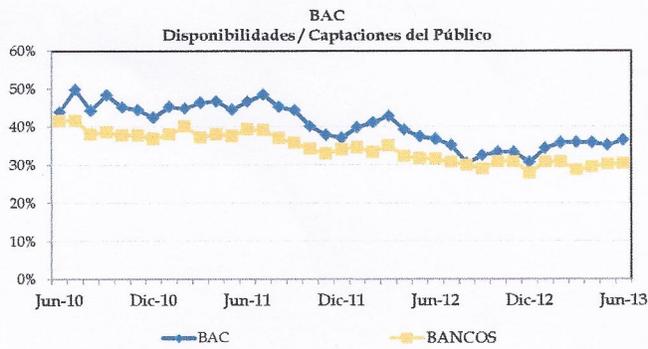


BAC|Nicaragua muestra un descalce acumulado a 30 días de C\$58,949.3 millones (primer tramo) y para el segundo tramo muestra un descalce acumulado de C\$172,980 miles (0 a 90 días). En tal contexto, el banco mantiene los descalces dentro de los parámetros exigidos por la normativa local; el cual no debe superar la base del cálculo de capital. A junio de 2013, el descalce representa el -0.35 y -0.21 del capital a 30 y 90 días. Lo anterior es explicado por la relativa dependencia de las captaciones a la vista, que en todo caso han mostrado estabilidad, mientras los depósitos a plazo han presentado una adecuada tasa de renovación.

OFICINAS REGIONALES

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

El Salvador: (503) 2260-5407
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II. Condominio Metro 2000,
local 13 A



A junio 2013, BAC| Nicaragua mantiene una relación de disponibilidades a cartera de crédito bruta del 43% y mantiene cubierto los ahorros captados del público en 36.5%; ambos indicadores no muestran variaciones importantes con respecto a periodos anteriores y se encuentran por encima del promedio de la plaza nicaragüense.

BAC: Indicadores de liquidez	BAC					BANCOS
	Jun-12	Set-12	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Jun-13
Disponib./ Captaciones del Público	36.73%	32.57%	30.72%	35.91%	36.49%	30.40%
Disponib./ Cartera de Crédito Bruta	44.33%	37.87%	34.48%	41.59%	43.00%	40.55%

2.4 Riesgo de crédito

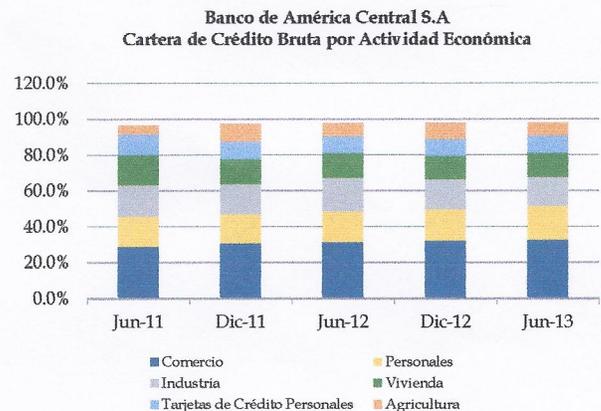
El sistema bancario nicaragüense ha experimentado en los últimos años notables tasas de crecimiento producto del mejor entorno operativo, siendo que la cartera de crédito se ha expandido consistentemente manteniendo adecuados indicadores de calidad y beneficiando los niveles de rentabilidad promedio. Cabe destacar que tal desempeño ha estado acompañado igualmente de un crecimiento en las captaciones de ahorro con el público.

En línea con lo anterior, la cartera de créditos de BAC| Nicaragua se expandió en el orden del 22% a junio de 2013, si bien a un ritmo inferior respecto del periodo anual anterior (+35.9%). De acuerdo a su estructura, el portafolio crediticio concentra el 65.7% de los activos totales, mientras también se genera riesgo crediticio en la partida de inversiones, aunque éstas representan una porción residual de los activos y cuentan con un adecuado perfil crediticio.

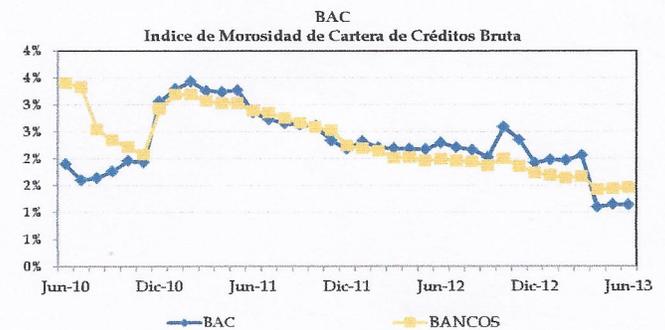
El mejor desempeño de las principales variables económicas impactó positivamente en el volumen de operaciones y la capacidad de pago de los deudores, generando una expansión de la actividad financiera en varios sectores económicos. Ante este escenario, la cartera de créditos distribuida por actividad económica está concentrada en un 32.4% en el sector comercio, 19% en créditos personales, 16% para el sector industria. Con menos contribución, se encuentran los sectores de vivienda y tarjetas de créditos con

13% y 10% respectivamente; mientras que el sector agricultura muestra un 7% de participación.

En nuestra opinión; el mayor riesgo de cartera se concentra en el sector de créditos personales, por estar más expuestos a sensibilidad de los cambios en el ciclo económico. No obstante, los ratios de calidad del banco han demostrado resistencia como reflejo de los adecuados procesos de gestión de riesgo implementados.



Favorecido por un entorno económico más favorable, BAC| Nicaragua ha mejorado progresivamente sus indicadores de calidad de activos, esto como resultado de las buenas prácticas en los procesos de selección de clientes y cobro del portafolio crediticio. En tal sentido, el índice de morosidad reportó un 1.1% a junio 2013, mejorando respecto al periodo comparativo de junio 2012 (2.3%). El regulador (SIBOIF) define que este indicador no debe ser superior al 3%, evidenciando la buena gestión del banco en materia crediticia.

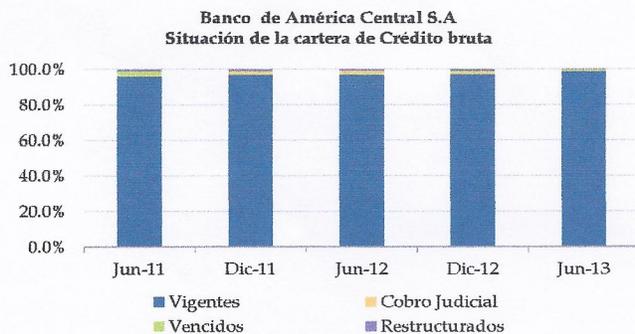


Al cierre del primer semestre de 2013, la cartera de crédito mantiene un portafolio vigente del 98.4% de participación, mejorando con respecto a junio 2012 (96.9%); mientras que los créditos vencidos solo representan el 0.5%. Así mismo, los créditos en cobro judicial y restructurados representan el 0.6% y 0.4% respectivamente.

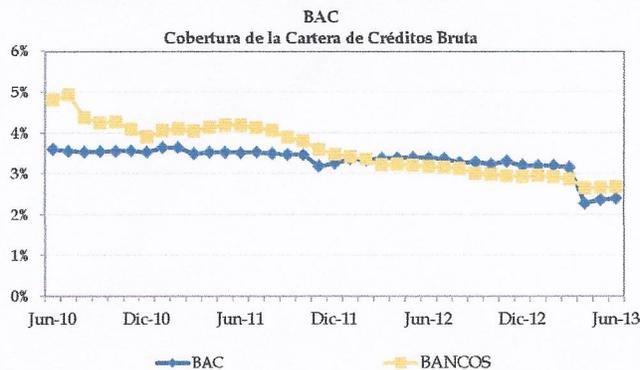
OFICINAS REGIONALES

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

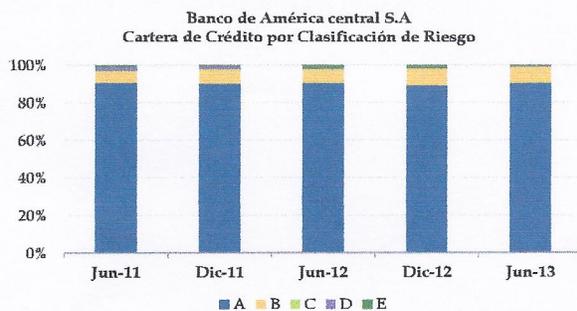
El Salvador: (503) 2260-5407
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II. Condominio Metro 2000,
local 13 A



BAC|Nicaragua presenta el ratio de cobertura de créditos improductivos en 210% a junio 2013, mejorando significativamente con respecto al 148.5% en igual periodo del año anterior y superando el promedio del sistema, el cual reportó 182.7%. También, la cartera en riesgo experimentó una mejora significativa al registrar un ratio del 1.6% al cierre de junio 2013 (3.14% en junio 2012), mientras el indicador promedio del sistema se ubicó en 3.3%.



A pesar del fuerte ritmo de colocaciones, el portafolio crediticio mantuvo adecuados niveles de calidad por categoría de riesgo fijados en la regulación local. Así, la cartera entre categorías de riesgo se mantiene en 90.3% concentrado en créditos clasificados como "A" y el 8.4% en categoría "B", mientras que las adjudicados en las categorías C, D y E mantienen una representación del 1.3%. Los créditos otorgados a las mejores calificaciones están destinados a corporativos con casi 49% de participación, el 29% a consumo y el 13% prestamos de vivienda.



Los préstamos otorgados por BAC|Nicaragua se encuentran garantizados con esquemas de garantías reales que responden a políticas conservadoras para mitigar las pérdidas crediticias esperadas. A junio de 2013, el banco cuenta con un soporte adicional derivado de los mecanismos de garantías hipotecarias que reúnen el 48% de la cartera bruta. Por su parte, las garantías prendarias concentran el 29% y las fiduciarias un 15%.

Al cierre del primer semestre de 2013, los 25 mayores deudores de la cartera crediticia representan el 29.4% (C\$5,543.2 millones) donde la casi el 90% están clasificados en categoría de riesgo "A"; minimizando el impacto por potenciales deterioros en la capacidad de pago. Estos créditos están colocados en un 50.3% en el sector industrial, 45% sector comercial y en menor medida el sector agrícola con un 4.8%. Además, se encuentran diversificados en diversos sectores y ninguno excede los límites legales establecidos en la Ley General de Bancos y la SIBOIF (30% de la base de cálculo del capital).

BAC : Indicadores de calidad de cartera de crédito	BAC					BANCOS
	Jun-12	Set-12	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Jun-13
Indice de Morosidad (Bruta)	2.29%	2.03%	1.92%	2.06%	1.14%	1.46%
Indice de Morosidad (Neta)	-1.14%	-1.28%	-1.31%	-1.11%	-1.27%	-1.23%
Cobertura Créditos Improductivos	148.46%	161.47%	166.55%	152.74%	210.04%	182.73%
Cobertura Cartera de Créditos	3.39%	3.28%	3.20%	3.15%	2.39%	2.67%
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	3.14%	2.81%	3.06%	2.93%	1.58%	3.34%

2.5 Riesgo de Gestión y Manejo

Favorecido por el buen ritmo en el nivel de operaciones y la expansión de la cartera en destinos productivos, BAC|Nicaragua ha logrado sostener niveles de eficiencia satisfactorios al cierre del segundo semestre de 2013. A pesar del incremento en los gastos operativos del 13.6%, el banco ha sorteado esta presión ante los avances logrados en la generación de sus ingresos fundamentales.

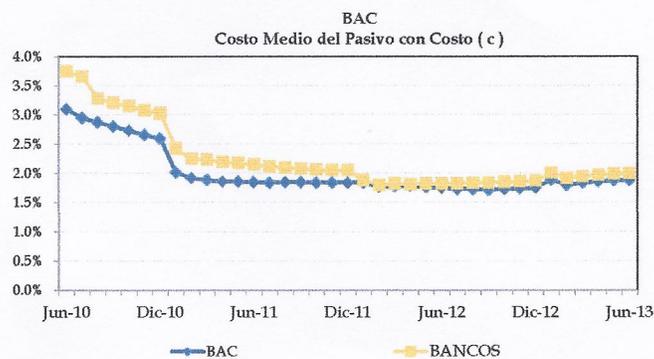
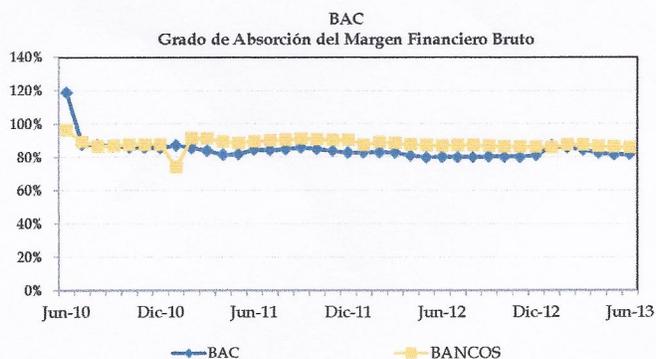
A junio de 2013, el ratio de eficiencia operativa reportó un 66.7%, mejorado con respecto al 68.7% en igual periodo del año 2012. Lo anterior reviste importancia si se toma en cuenta que tale mejora responde al incremento en el margen financiero producto de la mejor gestión de las actividades recurrentes. Con todo, BAC|Nicaragua se ubica en una mejor posición en relación al sistema que promedia 71.7%.

El gasto por absorción del riesgo crediticio a junio 2013 declinó a 4.9% con respecto a igual periodo del año pasado (7.1%), mostrando una mejor posición respecto al mercado que promedia un 12.3%. SCRiesgo considera que BAC|Nicaragua, ha contralado el impacto de riesgo crediticio, minimizando la necesidad de reconocer gastos por reservas de saneamiento en vista de la mejora en los índices de calidad en sus activos de riesgo.

OFICINAS REGIONALES

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

El Salvador: (503) 2260-5407
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II. Condominio Metro 2000,
local 13 A



En línea con lo anterior, el indicador de gastos operativos a activos promedio se ubicó en 5.4%, manteniéndose sin variaciones importantes con respecto a periodos anteriores. Además, este indicador se encuentra por debajo del sistema bancario que al cierre de junio 2013 promedió 5.0%.

Al cierre de junio de 2013, la concentración de los 25 mayores depositantes representan el 16.9%, mejorando con respecto a junio de 2012 cuando fue del 19%. De esta forma, BAC|Nicaragua tiene un riesgo controlado debido a la atomización de la base de fondeo y la estabilidad demostrada por sus depositantes principales.

BAC: Indicadores de Gestión						
	BAC		BANCOS			
	Jun-12	Set-12	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Jun-13
Eficiencia operativa	68.7%	68.1%	68.8%	66.2%	66.7%	77.7%
Absorción gasto riesgo crediticio	7.1%	7.2%	6.3%	1.1%	4.9%	8.3%
Gasto activos promedio	5.7%	5.3%	5.8%	5.8%	5.4%	5.0%

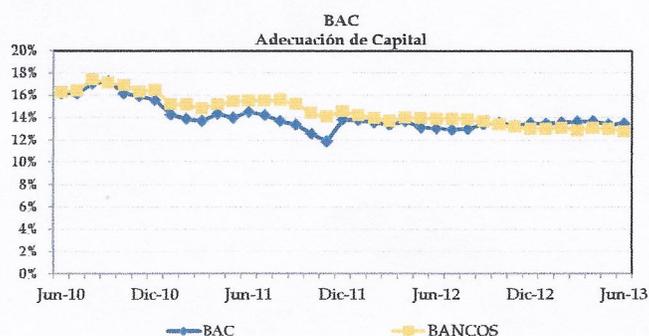
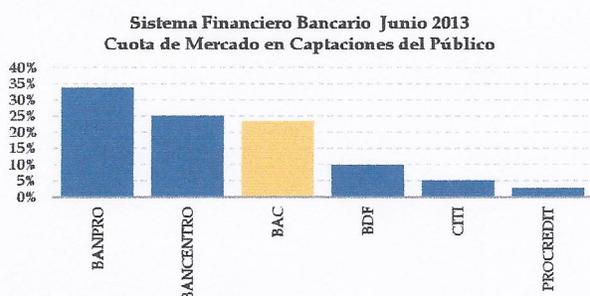
BAC: Fondeo						
	BAC		BANCOS			
	Jun-12	Set-12	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Jun-13
Costo medio de pasivo/costo	1.7%	1.7%	1.8%	1.8%	1.9%	2%
Capataciones del público/cartera neta	135%	127%	123%	128%	129%	150%

3. FONDEO

Al cierre de junio de 2013, las obligaciones con el público alcanzaron una participación del 90% dentro de la estructura de fondeo, mientras que las obligaciones con instituciones financieras fueron del 7%. Así, las captaciones totales de terceros alcanzaron la cifra de C\$24,421.6 millones, expandiéndose en el orden del 16.9% respecto a junio de 2012. Lo anterior posiciona a BAC|Nicaragua en la tercera plaza del ranking nacional por cuota de mercado en captaciones del público.

4. CAPITAL

BAC|Nicaragua mantiene un índice de suficiencia patrimonial de 13.5% al finalizar junio 2013; superior a la normativa de la SIBOIF y sin mostrar variaciones importantes respecto a periodos anteriores. La adecuada capitalización y las reservas constituidas en el balance proveen al banco una buena posición para enfrentar potenciales pérdidas y apalancar el crecimiento futuro de sus operaciones.



En tal sentido, la mezcla de fondeo se distribuye de la siguiente manera: depósitos a la vista un 34.6%, depósitos de ahorro 35.2%, depósitos a plazo 20.9% y obligaciones con instituciones financieras 7.6%. En nuestra opinión, esta estructura favorece el perfil crediticio del banco al proporcionarle ventajas en términos de costo y atomización de fondeo.

Al cierre de junio de 2013, la exposición del patrimonio a los activos de baja productividad (vencidos + cobro judicial + bienes adjudicados (-) reservas/ Patrimonio) es de -6.2%. El resultado negativo de este indicador se debe a que las reservas cubren totalmente los activos improductivos en

OFICINAS REGIONALES

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

El Salvador: (503) 2260-5407
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II. Condominio Metro 2000,
local 13 A

razón de la conservadora política de la administración del banco. En nuestra opinión, este indicador reafirma la buena gestión de BAC | Nicaragua en sus activos de calidad.

Por su parte, el ratio de pago de dividendos a utilidades netas fue del 23% al cierre junio de 2013. Si bien esta práctica ha sido recurrente en los últimos periodos (2012: ratio de 23.5%), consideramos que no limita el crecimiento de la solvencia del banco, toda vez que la generación de utilidades ha permitido continuas capitalizaciones, que para 2013 han significado C\$400 millones adicionales al capital social, fortaleciendo la calidad del patrimonio.

BAC: Indicadores de capital	BAC				BANCOS	
	Jun-12	Sep-12	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Jun-13
Adecuación de capital	13.03%	13.42%	13.52%	13.66%	13.48%	12.79%
Apalancamiento Financiero	7.67	7.45	7.40	7.32	7.42	7.82
Razón de Endeudamiento	7.20	6.84	6.57	6.64	6.94	8.72
Vulnerabilidad del Patrimonio	-5.80%	-6.59%	-6.75%	-5.57%	-6.54%	-7.05%

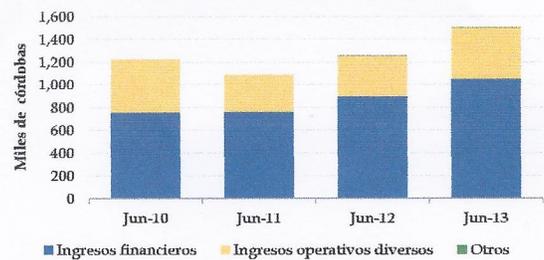
5. RENTABILIDAD

El rendimiento sobre la inversión fue del 2.9% al cierre junio 2013, mejorando con respecto a junio del 2012 (2.7%); lo anterior como consecuencia del mayor volumen de negocios y adecuados márgenes de tasas en sus operaciones crediticias. Además, en razón del buen perfil de calidad del portafolio crediticio y de inversiones, los gastos derivados del riesgo crediticio se han mantenido relativamente controlando no limitando la rentabilidad del banco. Por su parte, el retorno sobre el patrimonio registró un 22.8% a junio de 2013, ligeramente superior al indicador promedio del sistema el cual reportó 21.6%.

Con cifras a junio 2013, los ingresos financieros totales ascendieron a C\$1,046.6 millones, mostrando un cambio interanual del 17.3%. Es importante mencionar que los ingresos que más revisten importancia son los generados por el portafolio crediticio los cuales representan el 97.9% a junio de 2013. Lo anterior responde al crecimiento en segmentos relativamente más rentables (consumo) que ha beneficiado el margen de tasas de interés.

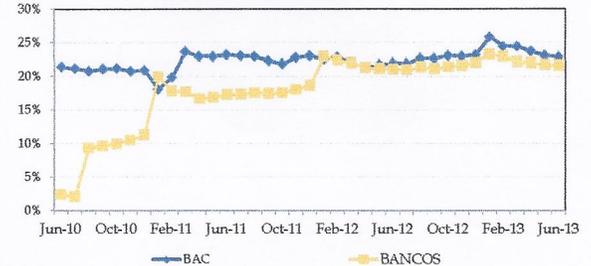
Dentro de la estructura de los ingresos totales, los relacionados por actividades diversas representan el 30%, desde 29% un año antes. Los ingresos por actividades recurrentes han mostrado mejoras, originados por las comisiones por servicios prestados tales como las comisiones por cambio de arbitraje, que han generado ciertos cambios en la composición de ingresos, contribuyendo a diversificar su mezcla.

Banco de América Central S.A.
Evolución de la estructura de ingresos



A junio de 2013, el costo medio del pasivo fue del 1.9% manteniéndose en línea con el sistema; no obstante, muestra una desmejora con respecto a junio 2012 cuando reportó un 1.8%. Por su parte, el margen de intermediación fue 8.09% similar a su interanual de hace año y menor al promedio del sistema.

BAC
Rentabilidad sobre el Patrimonio



Ante el crecimiento de la cartera y el sostenimiento de la conservadora política de cobertura, el gasto neto por estimación preventiva para riesgos crediticios decreció su participación hasta llegar a representar el 4.9% de los ingresos financieros brutos desde 7.1% en junio 2012. Favorablemente, este ritmo de constitución de provisiones ha permitido que el banco reporte una adecuada cobertura de reservas en más de dos veces su cartera en mora.

BAC: Indicadores de Rentabilidad

	BAC				BANCOS	
	Jun-12	Sep-12	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Jun-13
Rentab. Media Activo Productivo	9.83%	9.90%	10.00%	9.84%	9.97%	10.28%
Costo Medio del Pasivo con Costo	1.75%	1.72%	1.75%	1.84%	1.88%	2.00%
Margen de Intermediación	8.08%	8.18%	8.25%	8.00%	8.09%	8.28%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	21.96%	22.59%	23.11%	24.37%	22.81%	21.62%
Retorno de la Inversión	2.70%	2.81%	2.91%	3.21%	2.98%	2.19%

Las calificaciones otorgadas no han sufrido un 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 febrero del 2011. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en 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.

"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

El Salvador: (503) 2260-5407
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II. Condominio Metro 2000,
local 13 A