

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

### Informe Mantenimiento de Calificación de Riesgo

Sesión ordinaria: N° 4022015

Información financiera: no auditada al 31 de diciembre del 2014.

Contactos: Cindy Alfaro Azofeifa

Analista Senior

[calfaro@scriesgo.com](mailto:calfaro@scriesgo.com)

#### CALIFICACIÓN DE RIESGO

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

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

<b>Largo Plazo</b>	scrAAA (nic)	scrAAA (nic)
<b>Corto Plazo</b>	SCR 1 (nic)	SCR 1 (nic)

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

**scr AA:** 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 2:** Emisiones a Corto Plazo que tienen muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. Sus factores de riesgo no se verían afectados en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía al corto plazo. Nivel Muy Bueno.

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

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

#### PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	Dic.13	Jun.14	Dic.14	Sist. Bancario
Total activos (millones \$)	1.173,89	1.252,84	1.380,54	5.973,41
Índice de morosidad	1,08%	1,21%	1,31%	1,02%
Disponib./ Capt. Público	31,42%	34,49%	36,58%	32,23%
Adecuación de capital	12,45%	12,79%	13,29%	13,04%
Margen de intermediación	8,41%	8,55%	8,69%	8,24%
Rendimiento s/el patrimonio	24,59%	22,13%	22,01%	21,03%

#### 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.

*"Las calificaciones emitidas representan la opinión de la Sociedad Calificadora para el periodo 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)

## ENTORNO MACROECONOMICO

### Balance y perspectivas

La economía mundial presentó un leve signo de recuperación respecto al 2013, pero muy diferenciados entre los países. Mientras Estados Unidos presentó un repunte en su economía, la zona del Euro, Asia, economías emergentes y países subdesarrollados mostraron dificultades que provocó un menor crecimiento.

La caída en el precio de algunas materias primas y del petróleo ejerce más tensión sobre el rumbo de las economías mundiales, así como situaciones geopolíticas (Ucrania y Oriente medio) que causan mayor volatilidad en los mercados financieros. La política monetaria de Estados Unidos seguirá manteniendo una tendencia contractiva que se prevé no provocará presiones sobre las tasas de interés, mientras que en la zona del euro se espera que el Banco Central Europeo siga una política monetaria expansiva.

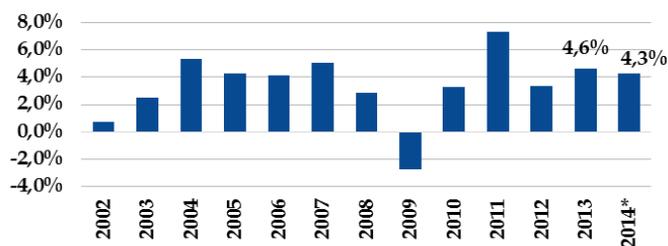
Como consecuencia de lo anterior, se espera que la región Centroamérica enfrente grandes retos para promover su crecimiento. La demanda externa presentará debilidades, por lo que incentivar la demanda interna y promover la inversión es uno de los factores claves en los que cada país debe trabajar.

El Banco Central de Nicaragua estima que el crecimiento será mayor durante el 2015, impulsado principalmente por una mejora en los términos de intercambio y condiciones climáticas favorables. Se espera que la inflación siga con niveles similares a los mostrados hasta el momento (6,5-7,5%), un aumento en las Reservas Internacionales Brutas que les permita seguir respaldando su régimen, mayor profundización del Sistema Financiero y una política fiscal prudente y equilibrada.

### Actividad económica

El producto interno bruto (PIB), para el II trimestre del 2014, presentó una variación interanual acumulada del 4,3%. Mediante el enfoque de la producción, este crecimiento se vio sustentando por las actividades de explotación de minas y canteras (24,5%), comercio, hoteles y restaurantes (5,1%) e industrias manufactureras. Al comparar las variaciones interanuales de estas actividades, se encuentra que únicamente la de construcción llegó a ser negativa, lo cual le restó dinamismo al PIB. A continuación se presenta de forma gráfica lo mencionado hasta el momento.

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



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN.  
\*Cifra acumulada al IIT.

La tasa de crecimiento mostrada por Nicaragua durante el primer semestre del 2014, le permitió encabezar la lista de países con mayor crecimiento en Centroamérica, seguido de Guatemala y Costa Rica con una tasa alrededor del 4%.

Las proyecciones para Nicaragua durante el 2015 sugieren que la economía seguirá creciendo a tasas significativas, manteniendo su posición del país con mayor crecimiento. De esta forma, el Consejo Monetario Centroamericano proyecta un crecimiento del PIB real en un 4,5- 5%, cifras que superan el promedio de crecimiento para la región (3,8-4%).

### Comercio exterior

Al mes de noviembre del 2014, el monto registrado por concepto de exportaciones fue de 2.399 millones de dólares, lo cual representó un crecimiento respecto al año anterior del 8%. Por otro lado, las importaciones a noviembre del 2014 cerraron en 5.333 millones de dólares, cifra que implicó un crecimiento interanual del 4%. Debido a que las importaciones fueron mayores que las exportaciones, el país registró un saldo negativo en su balanza comercial.

### 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 superará el 3%, con una mayor demanda producto

### OFICINAS REGIONALES

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

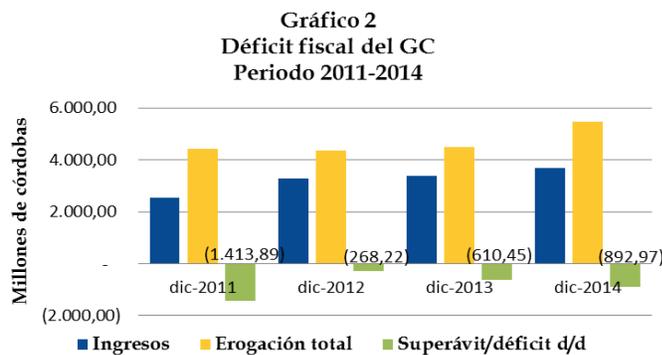
Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157  
Edificio Century Tower, Piso 19  
Oficina 1910

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

del abaratamiento del petróleo, la moderación del ajuste fiscal y una política monetaria ajustándose gradualmente. Para la zona euro se proyecta un crecimiento en el 2015 del 1,2%, debido a la debilidad en la inversión. Por otro lado, para Japón se estima un crecimiento del 0,1%, a pesar de que entró en recesión técnica durante el tercer trimestre del 2014, sin embargo, la expansión monetaria y postergación del impuesto al consumo, propiciarán el leve repunte.

## Finanzas públicas

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 siguiera observando déficit fiscal, incluso después de donaciones (d/d).



Fuente: elaboración propia con datos del BCN

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.

## Moneda y finanzas

A diciembre del 2014, las Reservas Internacionales Netas sufrieron una disminución como consecuencia de la disminución en el encaje de moneda extranjera, el pago de servicio de deuda externa, entre otros. No obstante, el nivel de reservas brutas alcanzado fue suficiente para dar credibilidad al régimen cambiario nicaragüense.

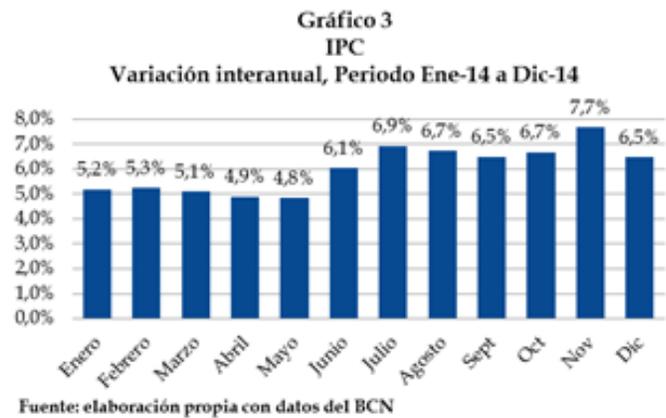
Por otro lado, el Sistema Financiero Nacional presentó congruencia con el aumento en la cartera y la captación de los depósitos. Las inversiones tuvieron un comportamiento positivo durante el año y los indicadores de rentabilidad

muestran un panorama positivo (por el aumento en la colocación de la cartera).

Finalmente, la tasa de interés activa implícita en córdobas al finalizar el año se ubicaron en 12,62%, representando una disminución de 1 pp. La tasa pasiva implícita en córdobas cerró en 1,55%, lo cual significó un aumento de 0,19 puntos porcentuales con respecto a diciembre del 2013. Debido a las variaciones mínimas que han tenido tanto las tasas activas como pasivas, el margen de intermediación financiera ha presentado un comportamiento estable.

## Precios, salarios y ocupación

A inicios del 2014, el Índice de Precios al Consumidor mostró bajas presiones inflacionarias como respuestas a las condiciones favorables ambientales. No obstante, en el segundo trimestre del año y en el mes de noviembre, éste comportamiento se vio interrumpido debido a condiciones climáticas, encarecimiento del frijol y alza en los precios de productos agrícolas. A pesar de esto, la inflación logró ubicarse dentro del rango meta 6,5-7,5%, ya que la misma a diciembre del 2014 fue de 6,5%.



Del lado del mercado laboral, a diciembre del 2014 se presenta un leve crecimiento en los salarios reales, tanto de los asegurados del Instituto Nacional de Seguro Social (INSS) como el Gobierno general. La tasa de desempleo que se proyectó fue del 6,16%, cifra que aún no ha sido validada por las autoridades nicaragüenses.

## 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

## 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.

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 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 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 Castegnarro Odio, CEO de BAC International Bank Inc. El señor Castegnarro 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.

## ANALISIS FINANCIERO Y DE GESTION

### 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

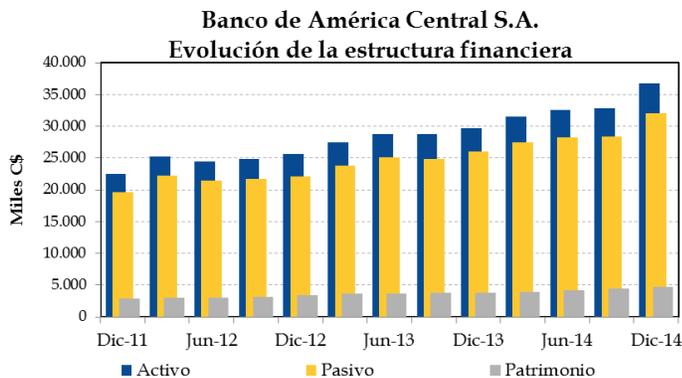
### OFICINAS REGIONALES

**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

los depósitos del público los que dinamizan el crecimiento de los pasivos totales. Las principales cuentas se caracterizaron en el último año por presentar un destacada crecimiento, tal como se aprecia en el siguiente gráfico.



## 2. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

### 2.1 Riesgo cambiario

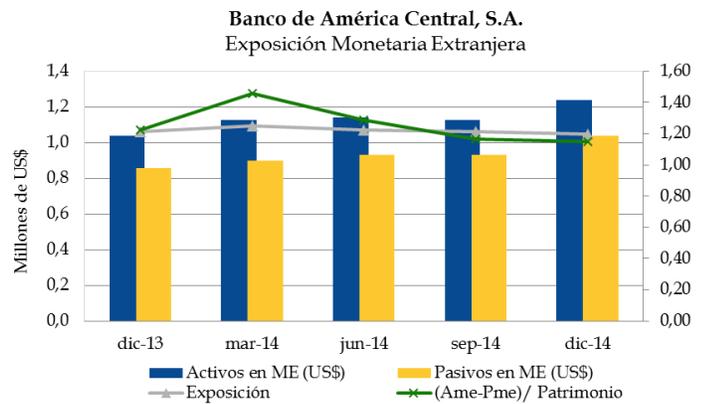
La entidad se ha caracterizado por registrar altos porcentajes de activos en moneda extranjera y en activos en córdobas con mantenimiento de valor. De esta manera, en diciembre del 2014, el banco registra un 90% de sus activos denominados en moneda extranjera.

Con respecto a la dolarización de los pasivos de la entidad, ésta registra a diciembre del 2014 un 86% de ellos en dólares o en córdobas con mantenimiento de valor, porcentaje que no se aísla significativamente de lo registrado en periodos anteriores.

Tal como se ha venido presentando históricamente, el monto de los activos en moneda extranjera supera el monto de los pasivos en moneda extranjera en 20%. De esta manera, registra un indicador de exposición (activos entre pasivos) mayor a 1 vez, lo que corresponde a una posición conservadora, que protege al banco ante las devaluaciones.

Por su parte, la cobertura del patrimonio a la brecha de activos y pasivos en moneda extranjera se ha reducido en el último año debido al registro de crecimientos superiores en el patrimonio que en la brecha entre activos y pasivos en moneda extranjera.

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

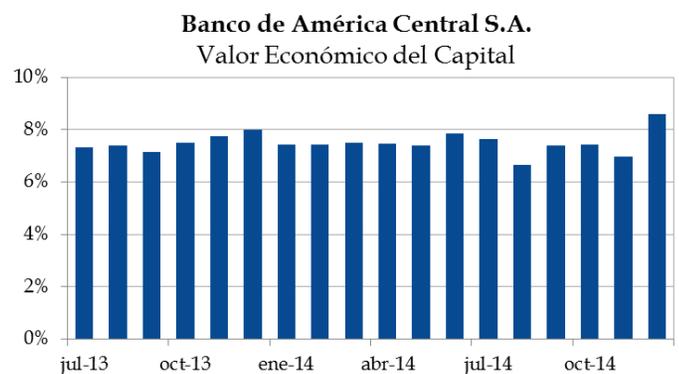


### 2.2 Riesgo tasa de interés

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.

Específicamente 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 el último mes del año, el banco registró un mayor indicador, al pasar de 6,98% en noviembre del 2014 a 8,59% a diciembre del 2014, lo cual obedece principalmente al crecimiento de los depósitos sensibles a tasas de interés cuyo efectivo captado se ha distribuido en instrumentos no sensibles a tasas de interés o cartera de créditos y disponibilidades en las bandas de tiempo que han contribuido a reducir la potencial variación negativa ante cambios en las tasas de interés.



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

## 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

las exposiciones, BAC|Nicaragua aplica el modelo regulatorio de bandas temporales, cuyos resultados evidencian una adecuada gestión sin riesgos que expongan y comprometan de forma importante el patrimonio.

### 2.3 Riesgo de liquidez

Los activos de BAC|Nicaragua mantenidos en forma de disponibilidades e inversiones aumentaron 44% en el último año, debido al mayor registro de Disponibilidades, cuenta que aumentó en C\$3.355,09 millones en el mismo lapso.



Debido a que las disponibilidades aumentaron en mayor proporción que las captaciones del público, el indicador de la cobertura aumenta en forma anual, al pasar de 31,42% a 36,58%, ubicándose por encima del indicador registrado por el promedio del mercado. De hecho, a diciembre del 2014 es el tercer banco con mayor captación de depósitos del mercado nicaragüense (24,7%).

A diciembre del 2014, las inversiones del banco se encuentran en su totalidad disponibles para la venta, y éstas se redujeron en 15% en el último año. Luego de caer el monto de las inversiones en forma importante en el tercer trimestre del año 2013.

Con respecto a las disponibilidades, éstas en su mayoría se encuentran en moneda extranjera. En diciembre del 2014 el porcentaje de disponibilidades en moneda extranjera representan el 72%, porcentaje muy similar al registrado en los últimos 4 trimestres.

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 con respecto a las captaciones al público y a la cartera de crédito bruta, incluso, ubicándose por encima del promedio del mercado.

## BANCO DE LA PRODUCCIÓN S.A.

### Indicadores de Liquidez

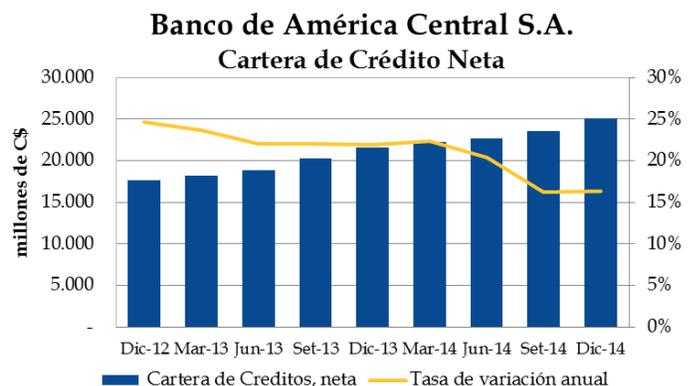
	BAC Nicaragua				BANCOS	
	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Set-14	Dic-14	Dic-14
Disponib./Captaciones del Público	31,42%	33,60%	34,49%	32,70%	36,58%	32,23%
Disponib./Cartera de Crédito Bruta	34,48%	37,62%	39,06%	35,77%	42,80%	40,18%

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

En el último año, la cartera de crédito neta de BAC|Nicaragua ha aumentado en forma anual en 16%, porcentaje que supera holgadamente las tasas de inflación interanuales. Se destaca que las tasas de crecimiento anuales en los últimos 8 trimestres han oscilado entre 16% y 22%.

Estas tasas de crecimiento le han garantizado a la entidad seguir siendo la tercera entidad bancaria con mayor cuota de mercado (25,4%<sup>1</sup>).



Tomando en cuenta que la cartera de crédito representa el 68% 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.

En términos generales, a diciembre del 2014, el índice de morosidad de la cartera bruta de la entidad aumentó en el último año en 0,23 puntos porcentuales, llegando a ser 1,31%, lo cual responde a los esfuerzos y modificaciones que ha realizado la entidad para mejorar la gestión crediticia y a

<sup>1</sup> Dato corresponde a diciembre del 2014 y es publicado por la SIBOIF.

### 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

la salida de una operación significativa que afectaba en forma importante este indicador. De esta manera, la entidad registra el tercer lugar del sistema financiero.

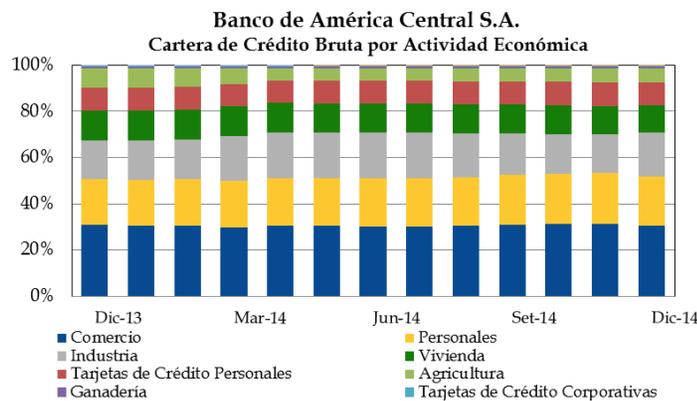
Al cierre del año 2014, el conjunto de los 25 mayores deudores del Banco, mostró una participación cercana al 29% sobre el saldo de la cartera crediticia neta, porcentaje que se mantiene relativamente estable en el último año. El deudor más importante representa el 2% de la cartera total y es un crédito comercial con categoría de riesgo A.

El deudor más grande de la entidad representa el 13% del patrimonio de la entidad, 1 punto porcentual por debajo del porcentaje registrado en el trimestre anterior. 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 principalmente reales, lo cual funciona como mitigador del riesgo asociado.

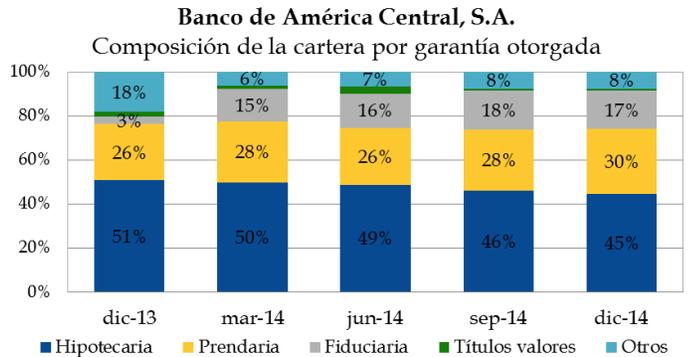
Históricamente la cartera de BAC|Nicaragua ha estado destinada al sector corporativo, cuya participación sobre el total del portafolio crediticio es de 57%, porcentaje que se ha mantenido relativamente estable en el último año. Además, en diciembre del 2014, BAC destina 31% de su cartera al sector consumo, 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. Tal como se aprecia en el siguiente gráfico.



En diciembre del 2014, el 74% de las garantías otorgadas por los deudores corresponden a garantías reales, a saber, hipotecas y prendas, en donde más de la mitad de los saldos

de los créditos están garantizadas por hipotecas, composición que disminuyó en cerca de seis puntos porcentuales con respecto a lo registrado en el mismo periodo del año anterior.



La cartera vencida y en cobro judicial suma C\$332.623,50 en diciembre del 2014, monto que aumenta en 41% en el último año, debido a la expansión de la cartera comercial y personal. De hecho, aunque la cartera vencida y en cobro judicial de la cartera comercial no sufrió un incremento porcentual, la cartera personal experimentó un incremento de mora de 0,5% comparado con el año anterior.

De esta manera, el indicador de cartera vencida y en cobro judicial sobre cartera bruta desmejoró al pasar de 1,07% a 1,30% 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.

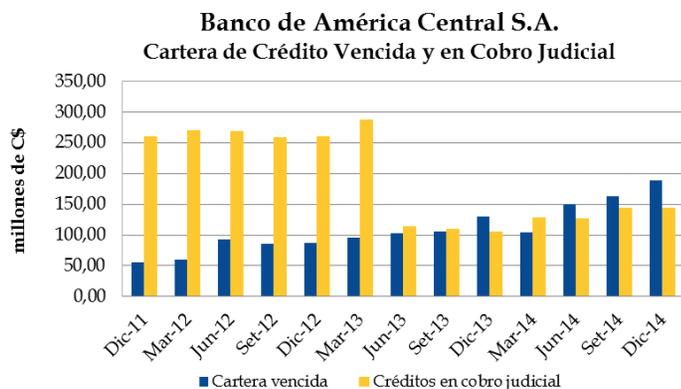
Con más detalle, en el siguiente gráfico se muestra el comportamiento de la cartera vencida y en cobro judicial por días de atraso, y en donde se destaca el importante peso relativo de esta operación en la porción de más de 360 días, pues tras su cancelación en diciembre 2013, esta porción se reduce en forma significativa y se mantiene de esa forma hasta la fecha.

**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

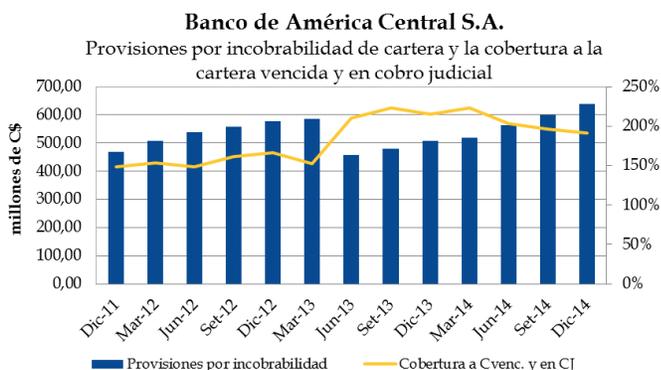
**El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511**  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito



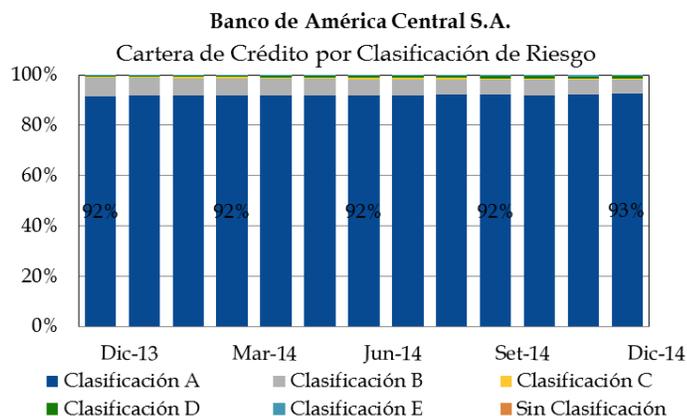
A la fecha, la entidad mantiene niveles muy sanos de cartera y sus indicadores muestran el mejoramiento de esta condición, en el último año.

El crecimiento de las provisiones en los últimos 18 meses 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.

En diciembre del 2014, las provisiones cubren cerca de 2 veces el monto del crédito vencido y en cobro judicial (créditos improductivos), porcentaje que se ubica por debajo del registrado por el promedio del año anterior, lo cual obedece al mayor registro de créditos improductivos.



La clasificación de la cartera de crédito del Banco por categorías de riesgo, continúa reportando la concentración en saldos con riesgo normal por arriba del 92% en el último semestre. Los saldos de cartera bajo las categorías de riesgo real, alto riesgo e irrecuperable, C, D y E respectivamente, han oscilado entre 1,32% y 1,90% en el último año. A diciembre del 2014, este indicador es de 1,90%, lo que significa una contracción de 0,51 puntos porcentuales en el último año.



Con respecto a la composición de la cartera por estado, los créditos vigentes siguen por arriba del 98% a diciembre del 2014, mientras que los créditos reestructurados representan en promedio en el último semestre 0,8% de la cartera.

**BANCO DE AMERICA CENTRAL S.A.**  
**Indicadores de Cartera de Crédito**

	BAC Nicaragua				BANCOS	
	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Set-14	Dic-14	Dic-14
Indice de Morosidad (Bruta)	1,08%	1,03%	1,21%	1,28%	1,31%	1,02%
Indice de Morosidad (Neta)	-1,26%	-1,28%	-1,26%	-1,25%	-1,22%	-1,41%
Cobertura Créditos Improductivos	215,02%	222,73%	203,23%	195,89%	191,69%	237,00%
Cobertura Cartera de Créditos	2,33%	2,30%	2,45%	2,51%	2,51%	2,41%
Cartera de Riesgo/ Cartera Bruta	1,39%	1,32%	1,58%	1,55%	1,90%	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.

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 estable en el último año, debido a que el activo productivo ha podido crecer en una proporción cercana al gasto administrativo.

**BANCO DE AMERICA CENTRAL S.A.**  
**Indicadores de Gestión y Manejo**

Indicadores	BAC Nicaragua				
	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14
Gasto Adm./ Gasto Total	43,62%	41,44%	42,48%	41,97%	42,28%
Rot. Gasto Adm.	14,72	13,51	13,36	13,58	13,68

**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

### 3. FONDEO

BAC|Nicaragua ha presentado altas tasas de crecimiento en el monto de sus pasivos, principalmente motivado por el aumento en las obligaciones con el público vía depósitos de ahorro. De esta manera, la entidad refleja sólidos crecimientos.

Específicamente en diciembre del 2014, la tasa de crecimiento anual de los pasivos es de 23%, monto que se dinamizó principalmnete en el primer trimestre del 2014.

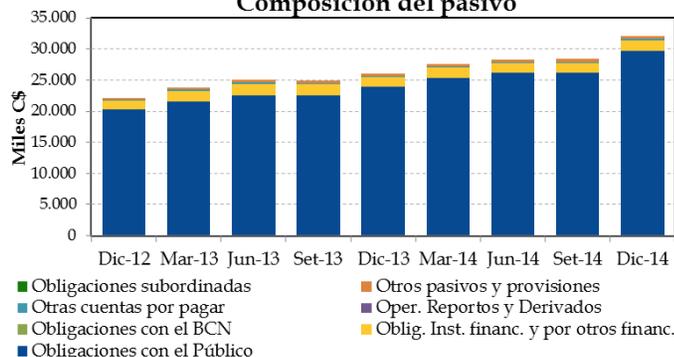


En términos anuales, el monto de los pasivos aumenta debido al crecimiento que registraron las Obligaciones con el público, las cuales explican el 96% del crecimiento anual de los pasivos totales. Específicamente, son los depósitos a la vista y de ahorro los que dinamizaron el crecimiento de la entidad, especialmente los que estaban denominados en moneda extranjera. De esta manera, el monto de pasivos de la entidad en diciembre del 2014 es de C\$32.035,94 millones.

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. En diciembre del 2014, BAC|Nicaragua capta el 24,59% 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, pues representan el 38% del total de obligaciones con el público cada uno de ellos, seguido por los depósitos a plazo (21%); composición que no ha variado significativamente en el último año.

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 24%, el cual se ha mantenido relativamente constante en el último año.

### BANCO DE AMÉRICA CENTRAL S.A.

#### Indicadores de Fondeo

Indicadores	BAC Nicaragua				
	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14
<b>Pasivo Tot./ Activo Tot.</b>	87,36%	87,33%	87,08%	86,48%	87,24%
<b>Deuda/ Patrimonio</b>	4,20	4,10	4,14	3,98	4,17

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.

### 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

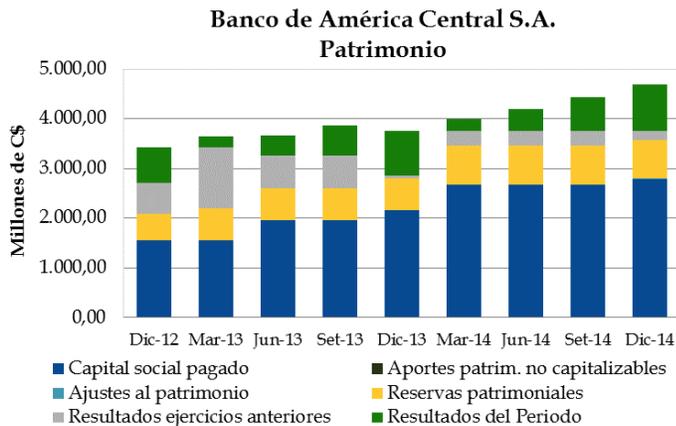
La entidad cuenta con autorización desde mediados del año 2013, y la colocación se ha realizado en 8 tratos, de acuerdo a las necesidades de la entidad.

Al 31 de diciembre del 2014, BAC|Nicaragua ha colocado aproximadamente \$17,76 millones, los cuales se han puesto en circulación desde el tercer trimestre del 2013.

#### 4. CAPITAL

El patrimonio del Banco a diciembre del 2014 registró un crecimiento interanual de 25%, lo que representa un aumento de C\$926,28 millones. La tasa de crecimiento interanual ha mostrado un comportamiento moderado, el cual ha oscila en los últimos cinco trimestres entre 10% y 25%.

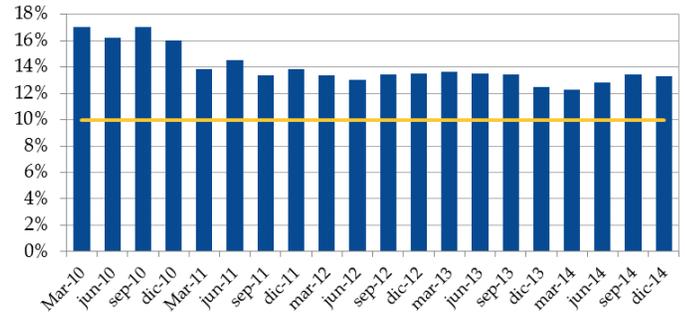
El crecimiento anual del patrimonio del banco responde principalmente al aumento que presentó la cuenta Capital social pagado, cuenta que aumentó en 29,50% (C\$635,58 millones). De la mano de lo anterior, la cuenta Reservas patrimoniales aumentó en 14,54% (C\$134,67 millones).



El patrimonio de la entidad está compuesto principalmente por el capital social pagado, cuya participación es 60%, seguido por el resultado del periodo (20%) y la cuenta reservas patrimoniales (17%).

El indicador de Adecuación de Capital de la entidad se ha ubicado históricamente por encima del límite mínimo establecido por la regulación (10%). De hecho, el promedio del indicador en el último año se acerca al 13%. 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



Con información a diciembre del 2014, el indicador del banco se ubica por encima del registrado por el sistema bancario (13,29%); y, se ubica por encima del mínimo establecido por la Ley General de Bancos, de 10%, lo que indica que la entidad posee una buena cobertura ante pérdidas no esperadas.

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 Depósitos del público.

Por su parte, en el último año, la entidad exhibe indicadores de apalancamiento financiero que ronda entre 7,46 y 8,13 veces en el último año. En diciembre del 2014 el indicador del banco (7,53 veces) es inferior al mostrado por el sistema bancario (7,67 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 diciembre del 2014, presenta un indicador inferior al del sistema bancario, lo cual pone en ventaja a la entidad.

#### BANCO DE AMÉRICA CENTRAL S.A. Indicadores de Capital

	BAC Nicaragua				BANCOS	
	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Set-14	Dic-14	Dic-14
<b>Adecuación de capital</b>	12,45%	12,29%	12,79%	13,41%	13,29%	13,04%
<b>Apalancamiento Financiero</b>	8,03	8,13	7,82	7,46	7,53	7,67
<b>Razón de Endeudamiento</b>	7,01	6,98	6,83	6,48	6,92	8,21
<b>Vulnerabilidad del Patrimonio</b>	-7,23%	-7,15%	-6,83%	-6,62%	-6,51%	-8,23%

#### OFICINAS REGIONALES

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

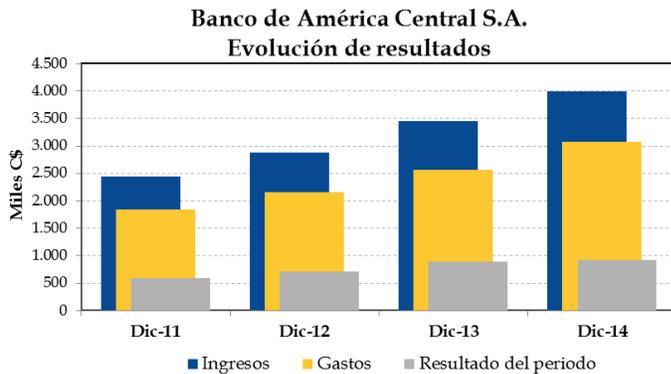
Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157  
Edificio Century Tower, Piso 19  
Oficina 1910

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

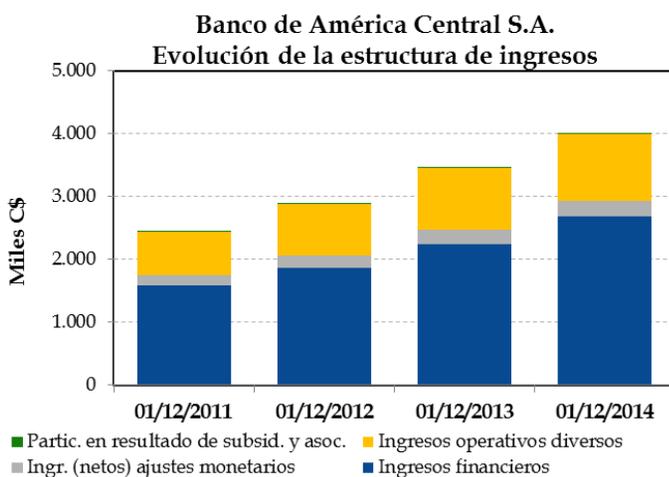
## 5. RENTABILIDAD

BAC|Nicaragua acumuló en el año 2014 resultados por C\$926,28 millones (\$34,82 millones), 3% más que lo registrado en el mismo periodo del 2013.

Tal como se aprecia en el siguiente gráfico, en los últimos cuatro años terminados en diciembre, el banco registra un aumento en los resultados del periodo, específicamente, en el último año, el aumento fue de C\$28,48 millones.

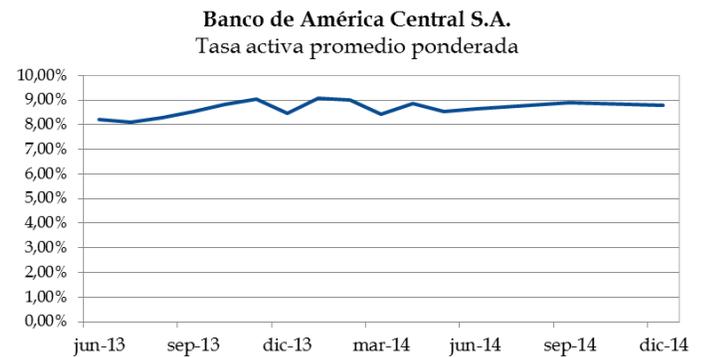


Los ingresos totales de la entidad a diciembre del 2014 suman C\$3.997,63 millones, luego de crecer 16% en el último año, lo que representa un aumento de C\$543,59 millones. Este aumento es producto principalmente del crecimiento que registró la cuenta Ingresos financieros, los cuales presentaron una tasa de variación anual de 19% (C\$432,51 millones), dinamizados por el crecimiento que mostraron los ingresos financieros por cartera de crédito. Aunado a lo anterior, Otros ingresos financieros aumentaron en 9%, impulsando el crecimiento de los ingresos financieros.



En término de composición, a diciembre del 2014, el 67% de los ingresos corresponden a ingresos financieros, seguido de los ingresos operativos de la entidad (26%). 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 ha presentado una leve tendencia a la alza desde el mediados del 2013. Incluso, en los últimos 15 meses, la tasa ha sido en promedio 8,65% y ha oscilado entre 8,10% y 9,06%, siendo 8,80% en diciembre 2014. Lo anterior incide directamente 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\$3.071,35 millones en diciembre del 2014, luego de crecer 20% en el último año, lo que representa un aumento de C\$515,11 millones. Este aumento en los gastos totales fue impulsado por el dinamismo que presentaron los Gastos Administrativos, los cuales aumentaron en 16% (C\$229,14 millones) y los Gastos por estimación para riesgos crediticios en 1.170% (C\$210,08 millones). Estos últimos aumentaron debido al comportamiento de la cartera de crédito y a su respectivo aumento de la provisión.

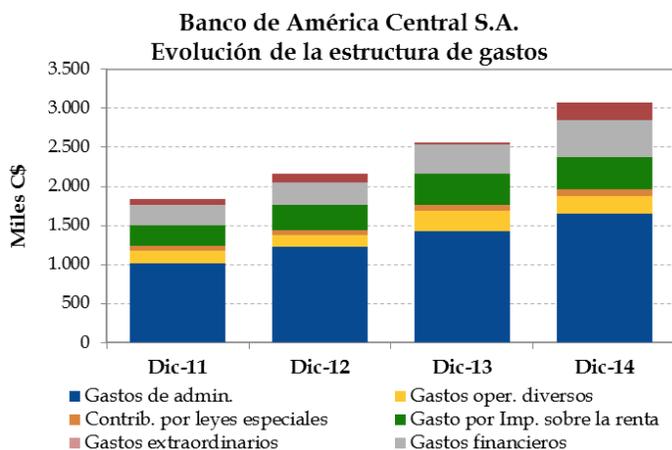
En términos de composición, en diciembre del 2014, el 54% de los gastos totales corresponden a gastos administrativos, seguido de los gastos financieros de la entidad (15%). Esta composición no ha variado sensiblemente en los últimos años.

### OFICINAS REGIONALES

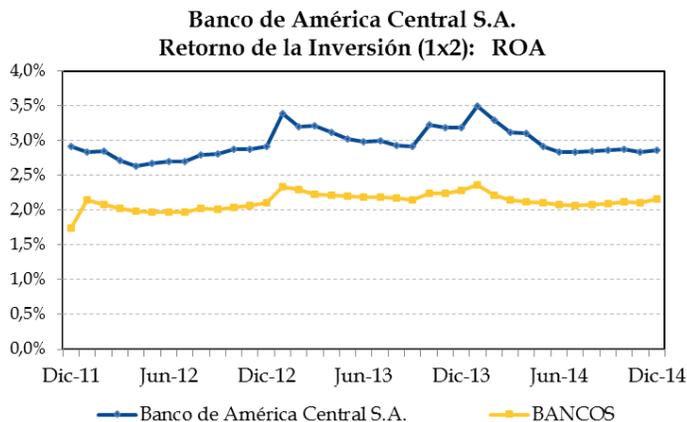
**Costa Rica: (506) 2552-5936**  
Cartago, Residencial El Molino  
Edificio Platino Segunda Planta

**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



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 diciembre del 2014 el indicador ROA del banco es 2,86%, mientras que el del sistema bancario es de 2,16%.

Por su parte, el indicador de la Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) muestra un comportamiento similar al ROA, pero la brecha con respecto al sistema bancario es ligeramente mayor. Este indicador señala el nivel de utilidad

que el Banco genera con relación a la inversión de los accionistas.

El incremento registrado en el último año sigue estando influenciado principalmente por una mejora en el margen financiero, directamente asociado por la recuperación de los ingresos financieros de la entidad.

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.

### BANCO DE AMÉRICA CENTRAL, S.A. Indicadores de Rentabilidad

	BAC Nicaragua				BANCOS	
	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Set-14	Dic-14	Dic-14
<b>Rentab. Media Activo Productivo</b>	10,39%	10,58%	10,67%	10,76%	10,87%	10,53%
<b>Costo Medio del Pasivo con Costo</b>	1,98%	2,12%	2,12%	2,19%	2,18%	2,29%
<b>Margen de Intermediación</b>	8,41%	8,46%	8,55%	8,57%	8,69%	8,24%
<b>Rentabilidad sobre el Patrimonio</b>	24,59%	24,47%	22,13%	22,09%	22,01%	21,03%
<b>Retorno de la Inversión</b>	3,18%	3,12%	2,84%	2,86%	2,86%	2,16%

*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