

BANCO DE AMÉRICA CENTRAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Informe de Mantenimiento de Calificación de Riesgo

Sesión Ordinaria: N°4082021

Fecha de ratificación: 24 de septiembre de 2021.

Información financiera: no auditada a marzo y junio de 2021.

Contactos: Carolina Mora Faerron Analista sénior
Marcela Mora Rodríguez Analista sénior

cmora@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 2021.

BANCO DE AMÉRICA CENTRAL, S.A.						
Calificación anterior			Calificación actual*			
	Moneda Córdobas	Moneda extranjera	Perspectiva	Moneda 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:

scr AA (NIC): 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.

SCR 1 (NIC): 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.20	Dic-20	Jun-21	Sistema Bancario
Total activos (millones USD)	1 505,98	1.507,63	1 574,65	6 939,04
Índice de morosidad	4,32%	3,57%	2,62%	2,75%
Disponib./ Capt. Público	62,61%	37,70%	40,57%	43,04%
Adecuación de capital	22,64%	22,25%	21,95%	21,90%
Margen de intermediación	9,19%	8,13%	7,18%	6,48%
Rendimiento s/el patrimonio	7,91%	7,09%	8,55%	8,83%

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.
- Oferta de productos financieros por parte de la banca informal.
- Situación económica mundial, la cual se ha agravado 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.

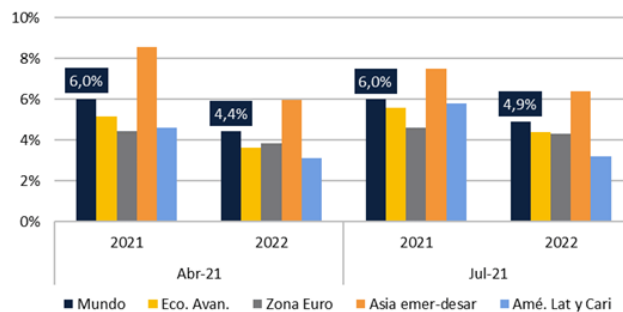
Futuras modificaciones en la calificación y/o la perspectiva quedarán sujetas a una mayor afectación a nivel financiero de los resultados y los principales indicadores de la entidad.

4. ENTORNO MACROECONOMICO

4.1. Marco Internacional

De acuerdo con el informe “Perspectivas de la Economía Mundial” del Fondo Monetario Internacional (FMI), a julio de 2021 se mantiene la perspectiva de crecimiento para la economía mundial respecto a la publicada en abril de 2021, es decir, un 6%, mientras que, para el 2022, prevé un 4,9%, lo que implica un incremento de 0,5 puntos porcentuales (p.p.) con respecto a la publicada en abril de 2021.

Pronóstico de crecimiento Mundial



Fuente: elab. propia, datos WEO abr-21, WEO jul-21

Lo anterior, se fundamenta en:

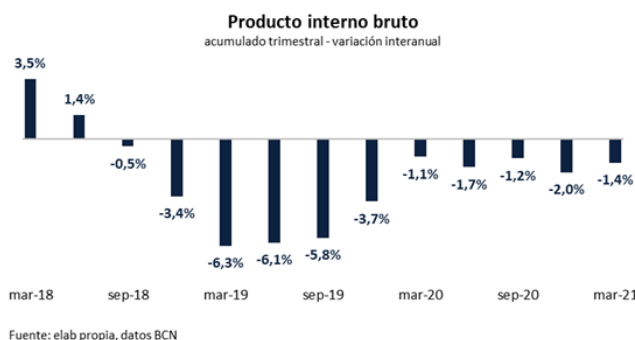
- Avance para el segundo semestre de 2021 de la aplicación de vacunas.
- La mejora significativa en la perspectiva de crecimiento de la economía estadounidense, explicada por el impacto del estímulo fiscal dirigido a la inversión en infraestructura.
- Efecto contagio hacia los socios comerciales de la economía norteamericana.
- Mayor dinamismo prolongado al 2022 en economías como Alemania, España, Francia e Italia.

4.2. Actividad Económica, Ocupación y Desempleo

De acuerdo con datos del Banco Central de Nicaragua (BCN), la producción medida a través del Producto Interno Bruto (PIB), al cierre del primer trimestre de 2021, muestra una contracción de 1,4% interanual.

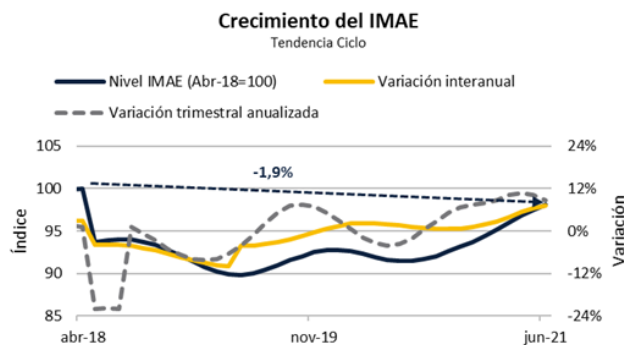
Por componente del gasto, el consumo de los hogares presenta una contracción interanual de 1,1%, el consumo del Gobierno un aumento interanual de 1,4%, la formación bruta de capital presenta un incremento interanual de 23,2% (impulsado por la inversión fija del sector público que crece un 25,6% interanual, mientras que la inversión fija privada aumenta 2% interanual).

A nivel externo, las exportaciones se contraen en 11,6% interanual, el crecimiento de las exportaciones de bienes fue contrarrestado por la contracción de la exportación de servicios, principalmente en servicios como postales y de correos, aeropuerto, profesionales, científicos y técnicos, servicios administrativos del Gobierno y las compras de no residentes; y las importaciones también decrecen en 0,9% interanual, donde el incremento en las importaciones de bienes se contrarresta con la disminución en servicios, donde resalta la importación de bienes como café, tabaco, bebidas, prendas de vestir y materias primas para la construcción.



La evolución interanual por actividad económica, a la misma fecha de corte, refleja que construcción (+12,9%), explotación de minas y canteras (+6,6%) y comercio (+5,5%) presentan el mejor desempeño; mientras que la pesca (-8,7%), intermediación financiera (-8,9%), electricidad (-14,1%) y hoteles y restaurantes (-39,5%) sufren las mayores contracciones.

Al medir la producción por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), como indicador que se anticipa al comportamiento del PIB, a junio de 2021, este presenta un crecimiento interanual de 7,3%. Por su parte, tomando como referencia la tendencia-ciclo (lo que permite medir el comportamiento subyacente de la producción) del IMAE, la pandemia por el COVID-19 no causó un impacto significativo, pero sí los acontecimientos sociopolíticos sucedidos en mayo de 2018, lo cual, se refleja en que la producción aún no recupera el nivel que alcanzó en abril de ese año, y se encuentra contraída 1,9% de dicho nivel.



A junio de 2021, el número de asegurados en el Instituto Nacional de Seguridad Social (INSS) presenta un crecimiento interanual de 8,8%, es decir, 61.536 personas. Dicho comportamiento, es producto de un mayor aseguramiento en actividades como manufactura (+28.996 personas), comercio (+7.811 personas), agropecuario, silvicultura, caza y pesca (+5.716 personas); servicios comunales, sociales y personales (+5.350 personas); financiero (+4.979 personas) y construcción (+4.601 personas).

De acuerdo con el Informe de Estado de la Economía y Perspectivas del BCN, presentado en marzo de 2021, para el presente año se espera que la producción medida a través del PIB crezca en torno al 2,5% y 3,5%, producto de un entorno externo favorable, una recuperación en el mercado laboral y una reactivación en la actividad económica que se sustenta en un incremento del Programa de Inversión Pública (para la reconstrucción de infraestructura dañada por los huracanes Eta e Iota).

4.3. Comercio Exterior

Al cierre del primer semestre de 2021, el déficit comercial acumulado es de USD1.048 millones (aumenta 76,5% respecto al mismo periodo de 2020). Por su parte, el déficit comercial acumulado de los últimos 12 meses, a junio de 2021, es de USD2.014 millones (aumenta 34,5% respecto a junio de 2020). Dicho resultado se explica por un menor dinamismo en las exportaciones, al crecer 11,9% de forma interanual, mientras que las importaciones se incrementan 20,1% interanualmente para el mismo periodo.

A nivel de las exportaciones, durante el primer semestre de 2021, el sector manufacturero contribuye en 42,7% (+17,3% interanual, estimulado por productos como carne, productos químicos, bebidas y ronnes, textil y prendas de vestir y productos lácteos), el sector agropecuario contribuye con un 30,1% (+1,9% interanual, promovido por productos como café, ganado en pie y maní), las exportaciones mineras representan un 24,2% (+63,3% interanual, impulsado por productos como oro y plata) y las exportaciones de productos pesqueros un 3% (+18,9% interanual, donde destaca la exportación de camarón y pescados frescos).

Por su parte, el incremento en las importaciones es explicado por los bienes de capital (+72,7% interanual, y es producto del incremento en bienes para la industria y la agricultura), factura petrolera (crece interanualmente 55,3%) y los bienes de intermedios y de consumo (con crecimiento interanual de 29,4% y 19,5% respectivamente).

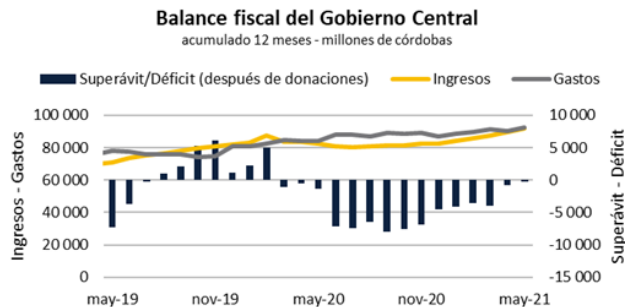
Respecto a las remesas, en el primer semestre de 2021, éstas presentan un saldo acumulado de USD1.030 millones (aumento de 19,7% respecto al primer semestre de 2020) y mantiene la tendencia creciente mostrada en meses anteriores. Las mismas, proceden principalmente de Estados Unidos (62,6%), España (14,8%), Costa Rica (12,8%) y Panamá (3,4%).

Las últimas proyecciones del BCN, presentadas en marzo de 2021, se espera que el sector externo mantenga la dinámica mostrada durante el período de análisis. El incremento en las exportaciones, así como de las importaciones, aumento en la llegada de turistas y el crecimiento en las remesas ocasionaría que, a nivel de balanza de pagos, se mantenga el superávit de la cuenta corriente y se ubique en 4,2% del PIB.

4.4. Finanzas Públicas

Los resultados fiscales del Gobierno central muestran una mejora con respecto a los vistos en meses anteriores. A mayo de 2021, el déficit fiscal (acumulado de los últimos 12 meses) después de donaciones es de C\$221 millones (disminución de 84.2% respecto a mayo de 2020). Este resultado responde a que los ingresos totales incrementan 12,2% de forma interanual; mientras que los gastos en 2,9%. El incremento en los ingresos se ve influido por el aumento en la recaudación de los impuestos, ya que, a la misma fecha de corte, crecen de forma interanual un 11%.

Por el lado de los gastos, las remuneraciones (representan el 38,5% del total de los gastos) aumentan 2,7% interanualmente, y las transferencias corrientes (22,9% del total de gastos) incrementan 6,1%, respecto a mayo de 2020. Cabe destacar que, el acumulado de los últimos 12 meses de las donaciones, a mayo de 2021, disminuye un 19,3% interanual, lo cual, crea un efecto negativo para la disminución del déficit observado.



Fuente: elab propia, datos BCN, MHCP
Gastos incluyen la adquisición neta de activos no financieros
Ingresos incluyen las donaciones

La deuda pública continúa con su tendencia creciente y, para mayo de 2021, tiene un incremento interanual de 21,3%. De esta, el 19,2% es deuda interna (aumenta 4,4 p.p. interanual) y el 80,8% deuda externa (disminuye 4,4 p.p. en comparación con mayo de 2020). Respecto a la deuda interna, el 49,8% corresponde al Gobierno central y el 50,2% al BCN; mientras que, para la deuda externa, el 76,7% es del Gobierno central, 22,7% del BCN y el Resto del Sector Público no Financiero (0,6%).

De acuerdo con el Informe de Estado de la Economía y Perspectivas del BCN, presentado en marzo de 2021, para el presente año, producto de un mayor gasto en salud y reconstrucciones financiadas con recursos externos, se espera que el Déficit del Sector Público no Financiero cierre en 6,2% del PIB; mientras que la deuda pública continúe con un crecimiento respecto al PIB, debido a mayores desembolsos externos para financiar el programa de inversión pública.

4.5. Macroprecios

El tipo de cambio, al cierre de junio de 2021, es de C\$35,17, lo cual, tiene un crecimiento interanual de 2,3% y, de acuerdo con el Informe de Estado de la Economía y Perspectivas del BCN, presentado en marzo de 2021, se espera una devaluación en torno al 2% para el presente año.

En cuanto al Mercado Cambiario, durante el primer semestre de 2021, el volumen negociado incrementó USD1.823 millones respecto al primer semestre de 2020, para ubicarse en USD7.096 millones.

Respecto a las ventanillas de las entidades financieras (incluidas las casas de cambio), estas se muestran superavitarias durante el primer semestre de 2021, y presentan un incremento interanual de USD97 millones, auspiciado principalmente por el incremento en las remesas (de acuerdo con lo visto en la sección de Comercio Exterior).

El BCN presenta un superávit, es decir, compró más dólares de los que vendió, durante el primer semestre de 2021, y cierra con un saldo neto de USD84 millones (USD85 millones, en el primer semestre de 2020). Por otro lado, producto de la adquisición de préstamos externos, el Gobierno le ha vendido al BCN, durante el primer semestre de 2021, USD85 millones netos (aumenta USD49 millones respecto al primer semestre de 2020).

Al cierre de junio de 2021, la inflación, medida por el Índice de Precios al Consumidor nacional (IPC), reflejó un incremento interanual de 3,9% (aumenta 0,3 p.p. respecto al mismo mes de 2020) y de forma acumulada de 2,4%. Por su parte, la inflación subyacente, a la misma fecha de corte, también muestra un incremento de forma interanual, el cual es de 4,7% (aumenta 1,8 p.p. respecto a junio de 2020). El incremento en la inflación se debe al aumento en productos relacionados con alimentos y bebidas no alcohólicas, transporte, alojamiento, agua, electricidad y combustibles.

Según el Informe de Estado de la Economía y Perspectivas del BCN, presentado en marzo de 2021, para el presente año se espera que la inflación sea alrededor de 3,5% y 4,5%. El resultado anterior estaría influenciado por:

- Aumento en los precios internacionales de los combustibles.
- Aumento de precios de las principales economías, que se encuentran en un ajuste por la mayor demanda y por el aumento de costos originados por la reasignación de la producción y comercio postpandemia.

Respecto a las tasas de interés, durante el primer semestre de 2021, el BCN disminuyó la Tasa de Referencia Monetaria (TRM)

Página 4 de 13

en 50 puntos básicos (p.b.) para ubicarla en 3,5%. Esta reducción se debe a decisiones de política monetaria para apoyar la liquidez del sistema financiero y, así, promover la intermediación financiera. Esta disminución, durante el primer semestre del 2021, junto a las que se dieron durante el 2020, ocasiona que, en junio de 2021, las tasas promedio, tanto activas como pasivas de las sociedades de depósitos, presenten una disminución de 209 p.b. y 132 p.b. respectivamente.

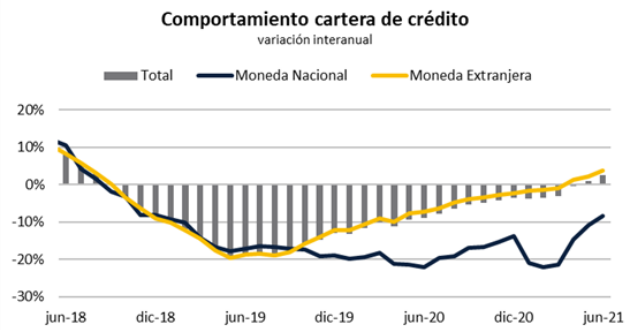
En el caso de las tasas promedio de sociedades de depósitos en moneda extranjera, al estar influenciadas principalmente por las acciones de política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED), estas se encuentran estables. Además, han mostrado cambios pocos significativos dada la política contracíclica del banco central norteamericano, y que, de acuerdo con sus previsiones y las del mercado internacional, se espera que dicha postura se mantenga hasta 2023, lo cual incidiría en cambios pocos significativos en las tasas de interés de esta moneda.

El BCN en el Informe de Estado de la Economía y Perspectivas, presentado en marzo de 2021, la política monetaria del BCN se enfocará principalmente en la intermediación financiera y en la recuperación del crédito bancario. El BCN ha indicado que no espera alzas significativas de la TRM durante el segundo semestre de 2021 y, más bien, reaccionaría de forma correlacionada con las tasas de referencia internacionales y de presiones en las condiciones monetarias a nivel interno.

4.6. Agregados monetarios

A junio de 2021, el crédito continuo con una tendencia creciente y presenta un incremento interanual de 2,5%; donde el crédito en moneda extranjera (+3,7% interanual) es el principal responsable de dicho comportamiento (representa 91,3% del crédito total). Por su parte, el crédito en moneda nacional, a la fecha de corte, decrece a un ritmo interanual de 8,5% (-22% en junio de 2020); sin embargo, destaca que la tendencia reciente es al alza.

Por actividad económica, en junio de 2021, el destino del crédito para la actividad comercial (37,2% del total de crédito) incrementa en 8,9% interanual, el crédito hipotecario para vivienda (15,6% del crédito total) decrece 5% respecto al mismo mes del año anterior, los créditos personales aumentan 0,6% interanual, el crédito dirigido a la industria (12,9% del crédito total) presenta una disminución interanual de 0,5% y, por último, el crédito dirigido a la actividad agrícola (9,4% del crédito total) aumenta 3,8% respecto a junio de 2020.



Fuente: elab propia, datos BCN

Al cierre de junio de 2021, la base monetaria presenta un incremento de 17,2% de manera interanual. Por su parte el M1 incrementa un 22,9% de forma interanual, que se explica principalmente por el aumento del numerario en poder del público en 30,5% respecto al mismo mes del año anterior. Respecto a los depósitos en el sistema bancario, a junio de 2021, en moneda nacional (que representa el 28,1% del total), el 93,3% están a la vista y muestran un incremento interanual de 18,1% y los depósitos a plazo aumentan 46,7% respecto a junio de 2020.

Por su parte, los depósitos en moneda extranjera (aumentan 17,6% respecto a junio de 2020), se componen de un 72,4% a la vista y un 27,6% a plazo. Estos últimos, presentan un incremento interanual de 5,7% y los depósitos a la vista de 22,9% respecto a junio de 2020. Este comportamiento es consistente con lo que sucede en otros países de la región, donde los agentes económicos, ante la incertidumbre social, económica, sanitaria y política, prefieren resguardar sus ahorros y los ubican en instrumentos muy líquidos.

Las últimas proyecciones del BCN indican que para el 2021 se espera que el crecimiento de la cartera de crédito bruta sea de 4%, impulsado por las facilidades en las acciones de política monetaria que ha realizado el BCN y los depósitos totales tengan un crecimiento anual de 13,1%.

4.7. Calificación de Riesgo Soberano

Las calificadoras internacionales llevaron a cabo revisiones de la calificación de riesgo soberana de Nicaragua recientemente, en donde, a excepción de Fitch (cambió la perspectiva, en junio de 2021, de negativa a estable), no modificaron las calificaciones. En ese momento, estas sufrieron rebajas en vista de la difícil situación sociopolítica y económica que ha enfrentado el país especialmente a partir del 2018.

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

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 2021, 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.

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.

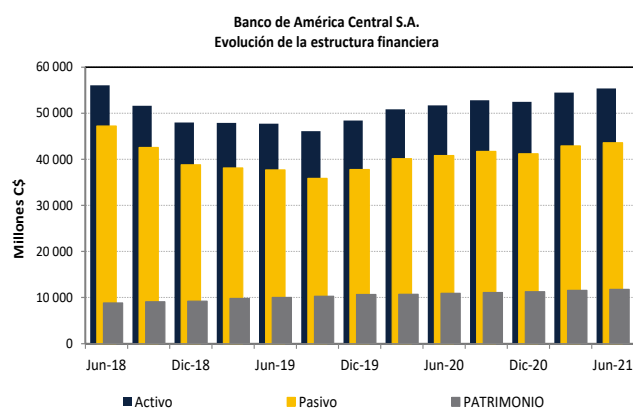
La Entidad posee una Unidad de Administración Integral de Riesgo (UAIR), encargada de coordinar la gestión integral de riesgo con las diferentes gerencias y se encuentra bajo la dirección del Comité de Riesgos.

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. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTION

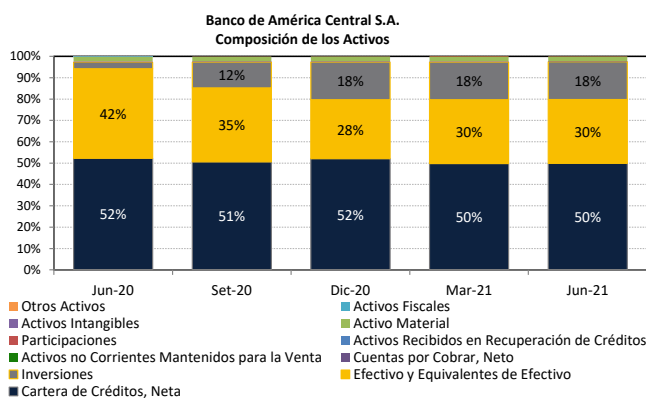
6.1. Estructura Financiera

Durante el primer semestre de 2021, la estructura financiera del Banco ha mostrado una tendencia creciente y de recuperación respecto a lo mostrado en los últimos 2 años.



A junio de 2021, el Banco registra un total de C\$55.377,35 millones en activos (USD1.574,65 millones) y crecen en 7% anual y en 5% semestral, lo que refleja una recuperación con relación a períodos previos. La variación anual estuvo asociada al aumento significativo de las inversiones (+536%), lo cual obedece al ingreso de recursos para fondeo que posteriormente son canalizados hacia cartera y del 2% de la cartera de crédito. Por su parte, en el último semestre se destaca el crecimiento del 14% del efectivo, del 6% de las inversiones y del 1% de la cartera de crédito.

Los activos están compuestos en un 50% por cartera de créditos, seguido de 30% por disponibilidades y de 18% de las inversiones; las anteriores como las partidas más representativas. Dados los movimientos mencionados anteriormente, se destaca el aumento en la participación de las inversiones dentro de los activos totales, la cual a junio de 2020 era del 3% del total.

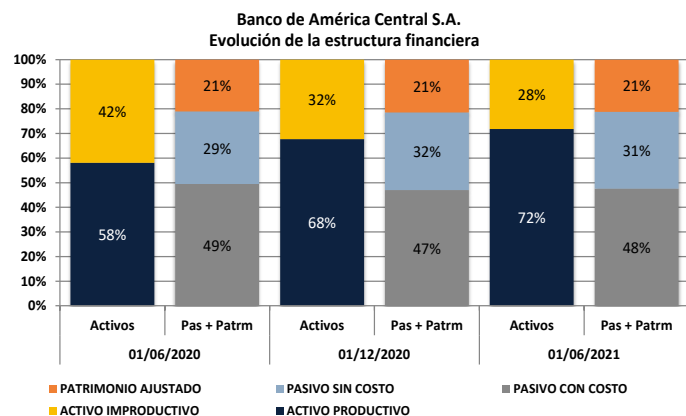


El pasivo alcanzó un total de C\$43.610,92 millones (USD1.240,07 millones) a junio de 2021; cuenta que creció en 7% de forma anual y 6% semestral. Dichos movimientos obedecen al aumento del 18% anual y 6% semestral en las obligaciones con el público; variación que se vio aminorada debido a la reducción en las obligaciones con instituciones financieras (-63% anual y -2% semestral).

El pasivo está compuesto en un 93% por las obligaciones con el público y en 4% por las obligaciones con instituciones financieras; las anteriores como las cuentas más representativas.

Por su parte, el patrimonio registró un total de C\$11.766,43 millones (USD334,58 millones) a junio de 2021 y aumentó en 8% anual y 4% 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 52%, seguido del capital social pagado con un 24% y las reservas patrimoniales con un 17%.

Al observar la estructura financiera del Banco según su 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. Dicha relación se ha incrementado en el último año, donde pasa de 1,18 veces a 1,51 veces en junio de 2021, asociado con el aumento de 32% del activo productivo.



Se destaca que los activos de la entidad se financian principalmente mediante el pasivo con costo, pues este representa el 48% de las fuentes de fondeo. El 31% de la estructura de financiamiento corresponde a pasivo sin costo y el restante 21% recae sobre el patrimonio.

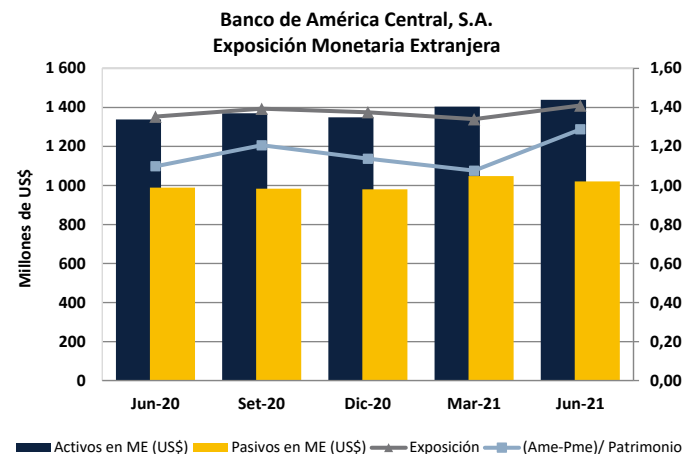
6.2. Administración de Riesgos

6.2.1. Riesgo Cambiario

Desde el año 2004, el Banco Central de Nicaragua (BCN) había mantenido la tasa de deslizamiento de la moneda con respecto al dólar en un ajuste de 5 % anual. Durante el 2019, se redujo dicho porcentaje de 5% a 3%. Posteriormente, en noviembre de 2020, el Consejo Directivo del BCN decidió establecer la tasa de deslizamiento en un 2% anual, el cual entraría en vigor a partir del 1 de diciembre de 2020.

El Banco se ha caracterizado por registrar altos porcentajes de activos en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor. A junio de 2021, el Banco registra el 91% de sus activos totales denominados en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor. Con respecto a los pasivos, el Banco registra un 82% del total en dicha denominación.

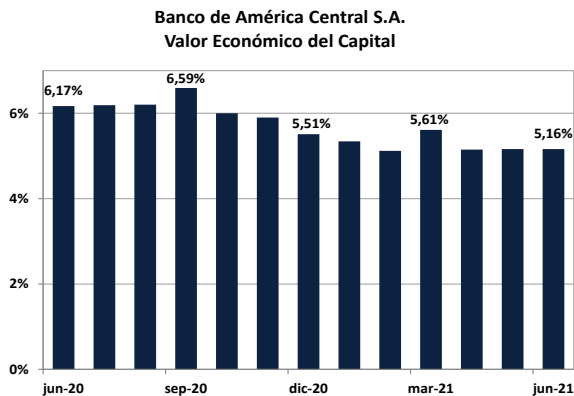
Durante el primer semestre de 2021, se observa un incremento en los activos y pasivos en moneda extranjera, dado el aumento en las inversiones y en los depósitos del público en dicha denominación.



Históricamente, BAC 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 1,41 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 1,29 veces.

6.2.2. Riesgo de Tasa de Interés

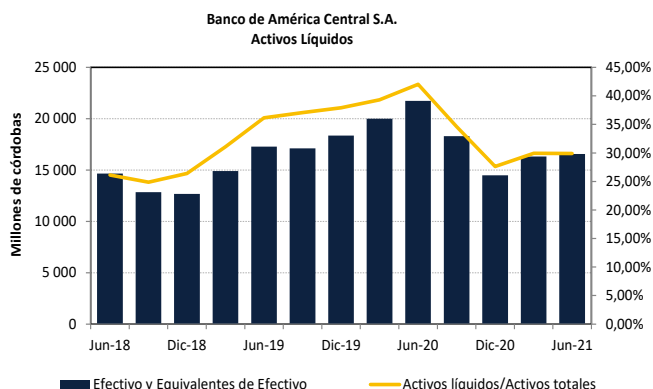
El Valor Económico del Capital (VEC) indica la variación porcentual que puede tener el patrimonio ante variaciones positivas o negativas en las tasas de interés bajo las pruebas de estrés establecidas por el regulador. El VEC ha oscilado entre 5,1% y 6,6% durante el último año. Específicamente, a junio de 2021, el indicador se registró en 5,16%.



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

A junio de 2021, la partida de efectivo y equivalentes de efectivo alcanza un monto total de C\$16.566,50 millones (USD471,1 millones). Dicha cuenta se reduce en 24% anual relacionado con el traslado de fondos hacia inversiones con el objeto de rentabilizar estos recursos. Sin embargo, de forma semestral se incrementan alrededor del 14%.



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

Las disponibilidades que mantiene el Banco están compuestas mayoritariamente por depósitos en el Banco Central de Nicaragua con un 40% de participación. Seguido se ubica la partida de caja con 23%, los equivalentes de efectivo con 19% y los depósitos en instituciones financieras con 18%.

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 78% del total.

El indicador de liquidez ajustada¹, se registró en cerca de 23,3% a junio de 2021 y se coloca por encima del promedio del sistema bancario (21,6%). 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 61,6% a la fecha de análisis, porcentaje que se ubica por debajo del promedio que registra el mercado (75,8%). De igual forma, a junio de 2021, el indicador de cobertura de las disponibilidades a las captaciones con el público se incrementa de forma. Dichos indicadores de forma semestral muestran un aumento asociado con el incremento antes mencionado de los activos líquidos.

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 2021, fue de 283,9%. De acuerdo con los requerimientos, SCRiesgo considera que el Banco mantiene niveles holgados de coberturas que le brindan solidez para mitigar el riesgo de liquidez.

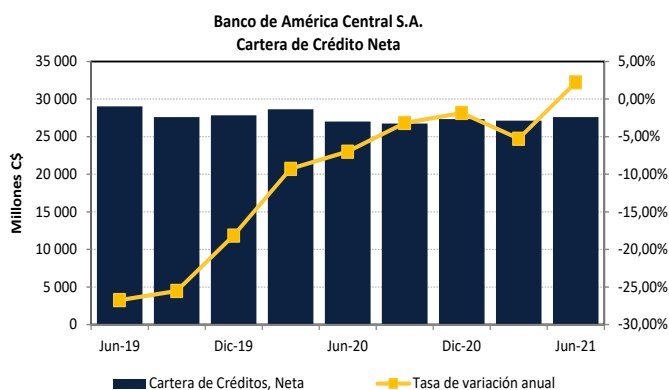
La norma de Gestión de Riesgo de Liquidez también utiliza como herramienta de seguimiento los plazos de vencimientos residuales contractuales de sus activos y pasivos, con el fin de llevar un control sobre las futuras necesidades de liquidez. Adicional a lo anterior, las entidades deben simular un escenario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

En el último año, 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-20	Set-20	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Jun-21
Liquidez Ajustada	32,72%	23,18%	15,58%	22,84%	23,31%	21,63%
Disponibilidades / Activo Total	42,03%	34,63%	27,61%	29,94%	29,92%	28,15%
Activos Líquidos Ajustados / Obligaciones a la Vista	92,29%	61,77%	40,62%	59,42%	61,64%	75,85%
RCL	299,05%	325,57%	257,59%	289,27%	283,93%	N/A
Disponib. / Captaciones del Público	62,61%	49,17%	37,70%	40,61%	40,57%	43,04%
Disponib. / Cartera de Crédito Bruta	74,91%	63,40%	48,75%	55,20%	54,64%	56,25%

6.2.4. Riesgo de Crédito

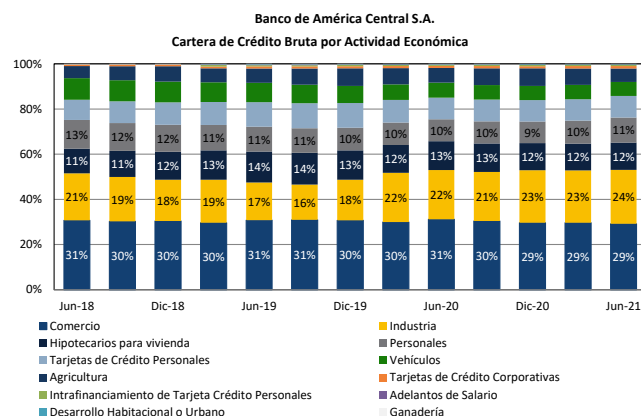
Desde el segundo semestre de 2019 y durante el 2020, se ha podido observar una reducción en la tasa de decrecimiento de la cartera de crédito, mientras que para el cierre de junio de 2021 muestra un aumento, lo que evidencia una recuperación en la misma. Específicamente, a junio de 2021, la cartera de crédito neta de BAC Credomatic alcanzó un monto total de C\$27.609,3 millones (USD785,07 millones), monto que se incrementa 2% de forma anual y 1% semestralmente.



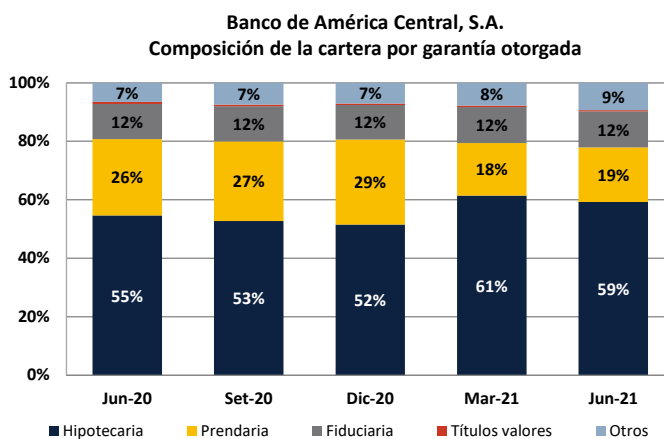
A pesar de las menores tasas de crecimiento, el Banco se mantiene como la segunda entidad bancaria con mayor cuota de mercado por cartera de crédito dentro del Sistema Financiero Bancario en Nicaragua (24,1% a junio de 2021).

Históricamente, la cartera de BAC Credomatic se ha destinado al sector corporativo, cuya participación sobre el total del portafolio crediticio es de cerca del 59% al cierre del período bajo análisis. Además, destina el 29% de su cartera al sector consumo, que es esencialmente tarjetas de crédito y préstamos personales, y el restante 12% 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 con una participación del 29%, el sector de industria con 24%, vivienda con 12% y personales con 18% y tarjetas de créditos con 11%, estas como las principales cuentas.

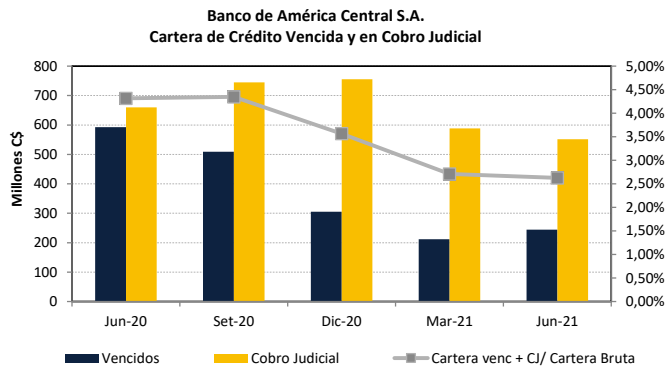


Con relación a las garantías otorgadas por los deudores, a junio de 2021, el 78% del total de créditos están respaldados por garantías reales, a saber, hipotecas (59%) y prendas (19%). El porcentaje restante está respaldado en un 12% por garantía fiduciaria, seguido de 9% por otros y 1% por títulos valores.



El índice de morosidad de la cartera bruta se registró en 2,62% a junio de 2021, cifra que se redujo en el último semestre (3,57%). Dicha variación obedeció a la disminución que presentaron los créditos vencidos respecto a diciembre de 2020. A la fecha de análisis, el indicador se ubica por debajo del promedio registrado por el mercado (2,75%).

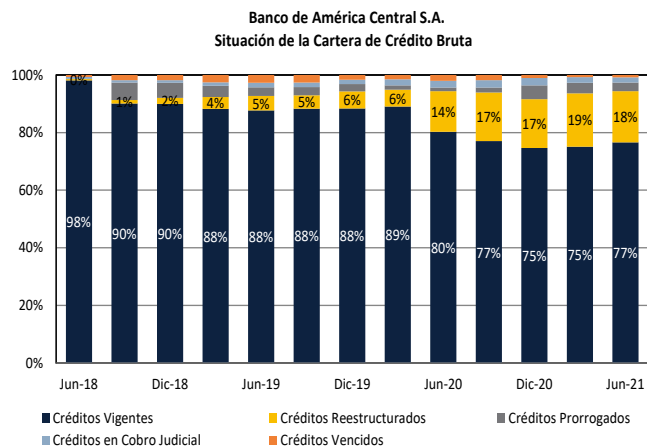
La cartera vencida y en cobro judicial alcanzó un total de C\$795,85 millones (USD22,63 millones) a junio de 2021, monto que se redujo cerca de 36% anual y de 25% de forma semestral. Relacionado con lo anterior, es importante destacar que, principalmente durante el 2020, la cartera se ha visto afectada, en cierta medida, a raíz de los efectos del COVID-19 sobre la economía del país. Sin embargo, 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.



La morosidad ampliada² presenta el mismo comportamiento que el índice de morosidad. Dicho comportamiento semestral obedeció en mayor medida a la reducción en los créditos improductivos, aunado a la contracción en los activos recibidos en recuperación de créditos.

La clasificación de la cartera de crédito por categorías de riesgo reporta la concentración en saldos con riesgo normal (A y B) con un 92% 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 8% restante. Composición que se mantiene relativamente estable de forma semestral.

Con respecto a la composición de la cartera por estado, los créditos vigentes representaron un 76,6% del total de la cartera a junio de 2021, porcentaje que se incrementa en alrededor de 2 puntos porcentuales (p.p) semestralmente, sin embargo, se reduce alrededor de 4 p.p. con respecto al año anterior. Por su parte, los créditos reestructurados representaron un 17,8% del total al cierre del primer semestre de 2021, porcentaje que se mantiene similar de forma semestral (17,0%). Por último, los créditos prorrogados representaron un 3% y los vencidos y en cobro judicial el restante 2,6%.



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

A junio de 2021, las provisiones contabilizaron un total de C\$2.861,70 millones (USD81,37 millones), las cuales crecieron en 31% anual y en 9% semestral. Las provisiones cubren en 360% el monto de los créditos vencidos y en cobro judicial a la fecha de análisis, porcentaje que aumentó con respecto a junio y a diciembre de 2020. Dicha cobertura se considera holgada.

Indicadores de calidad de cartera de crédito	BAC					BANCOS
	Jun-20	Set-20	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Jun-21
Índice de Morosidad (Bruta)	4,32%	4,35%	3,57%	2,71%	2,62%	2,75%
Cobertura Créditos Improductivos	174,17%	184,69%	248,13%	327,91%	359,58%	217,49%
Cobertura Cartera de Créditos	7,52%	8,03%	8,85%	8,88%	9,44%	5,98%
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	19,74%	22,95%	25,36%	24,88%	23,42%	15,50%
Morosidad Ampliada	4,44%	4,46%	3,67%	2,82%	2,71%	3,59%

A junio de 2021, el conjunto de los 25 mayores deudores del Banco mostró una participación del 38% sobre el saldo de la cartera crediticia bruta. Dicho porcentaje se considera un nivel de concentración de moderado a alto y se mantiene de forma semestral y anual. 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.

6.2.5. Riesgo de Gestión y Manejo

A la fecha de análisis, los gastos administrativos representaron el 52% de los gastos totales, participación que aumentó con respecto a los cierres trimestrales en el último año, asociado con el aumento anual del 9% de los gastos administrativos aunado a la reducción del 7% de los gastos totales.

La rotación del gasto administrativo, la cual mide el número de veces que este gasto se traduce en activo productivo se registró en 16,8 veces en el período en análisis y se incrementa respecto a lo registrado a lo largo de último año, sin embargo, se ubica por debajo del promedio de los bancos (17,5 veces).

A junio de 2021, el activo productivo cubre 1,51 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-20	Set-20	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Jun-21
Gasto de Administración a Gasto Total	44,48%	45,40%	45,91%	51,55%	52,37%	51,40%
Rotación Gastos Administrativos	14,49	15,05	15,05	16,72	16,78	17,53
Activo Productivo / Pasivo con costo	1,18	1,34	1,44	1,45	1,51	1,25

6.3. Fondo

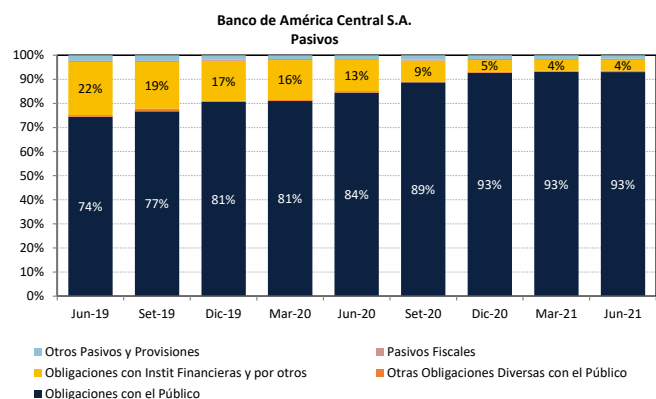
A junio de 2021, el pasivo de la Entidad contabiliza un total de C\$43.610,92 millones (USD1.240,07 millones), los cuales crecen 7% anual y 6% semestral, impulsados por el aumento en las obligaciones con el público.

El pasivo de la entidad representa cerca del 79% de las fuentes de fondeo del Banco. Además, el patrimonio presenta una cobertura al pasivo con costo de 45%.

Específicamente, las obligaciones con el público registran C\$40.574,9 millones y se incrementan 18% de forma anual y 6% semestralmente, lo que evidencia una clara recuperación con relación a lo presentado durante el 2019 y 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, principalmente en moneda extranjera.

Por su parte, las obligaciones con entidades financieras suman C\$1.930,7 millones y se reducen 63% en el último año, asociado con las amortizaciones realizadas 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. La variación semestral en esta partida fue del 2%. El Banco mantiene líneas de crédito revolventes y no revolventes con varias entidades financieras nacionales e internacionales.

Los pasivos están compuestos en un 93% por obligaciones con el público, seguido de obligaciones con instituciones financieras con una participación del 4%, estas cuentas como las más representativas. Tal como se aprecia en el siguiente gráfico, la participación de las obligaciones con el público se ha venido incrementando a lo largo de los últimos 2 años y en contraparte se ha reducido el porcentaje correspondiente a las obligaciones con entidades.

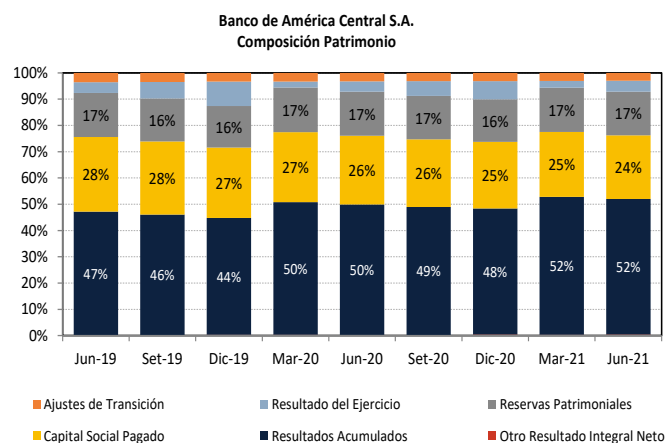


En la plaza nicaragüense, el Banco registra el segundo lugar según captaciones del público, con una participación de mercado de 26% de los depósitos del Sistema Financiera Bancario, a junio de 2021. En términos de composición de las obligaciones con el público, los depósitos de ahorro y los depósitos a la vista son los de mayor participación, con un 46% y un 40% del total, respectivamente. Por su parte, los depósitos a plazo cuentan con una ponderación de 14%.

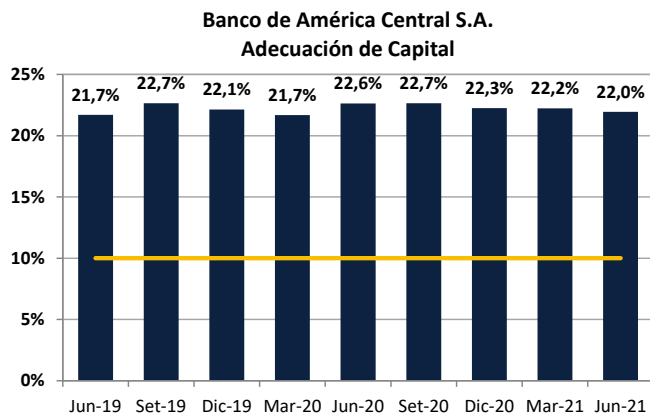
6.4. Capital

Por su parte, el patrimonio registró un total de C\$11.766,43 millones (USD334,58 millones) a junio de 2021 y aumentó en 8% anual y 4% semestral. En el período en análisis el capital social de la Entidad no varía, por lo que el movimiento en el patrimonio se genera, principalmente, por el aumento anual del 12% en los resultados acumulados de ejercicios anteriores y del 6% en las reservas patrimoniales.

El patrimonio de la Entidad está compuesto en un 52% por los resultados acumulados de ejercicios anteriores, seguido por el capital social pagado con 24% y las reservas patrimoniales con 17%, las anteriores como las partidas más representativas.



El indicador de adecuación de capital del Banco 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 se registró en 21,95% a junio de 2021, cifra que se mantiene cercana a la registrada en los cierres trimestrales del último año.



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 ligeramente 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.

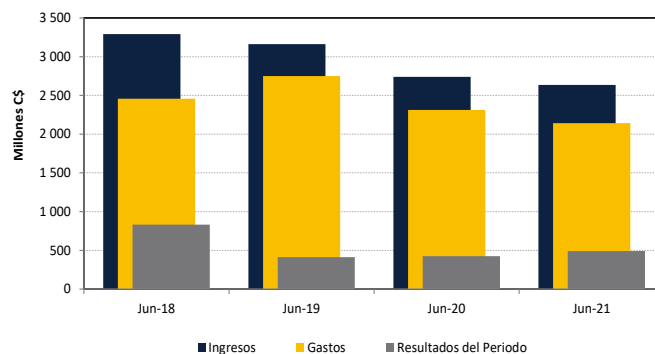
Aunado a lo anterior, la solidez patrimonial del Banco se evidencia con el indicador de vulnerabilidad de patrimonio, el cual relaciona la cartera de crédito improductiva con los recursos propios de la entidad. De este modo, el indicador en el último año indica que la entidad posee una holgada posición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

Indicadores de capital	BAC				BANCOS	
	Jun-20	Set-20	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Jun-21
Adecuación de capital	22,64%	22,65%	22,25%	22,23%	21,95%	21,90%
Apalancamiento Financiero	4,42	4,42	4,49	4,50	4,56	4,44
Razón de Endeudamiento	4,42	4,52	4,47	4,53	4,60	5,14
Vulnerabilidad del Patrimonio	-8,52%	-9,58%	-13,93%	-15,77%	-17,56%	-9,18%

6.5. Rentabilidad

Al cierre del primer semestre de 2021, el Banco acumuló utilidades por C\$492,35 millones (USD14,0 millones), resultado que se incrementa en 16% con relación al mismo período del año anterior. Dicha variación obedece a que una reducción en mayor proporción de los gastos (-7%) con respecto a la disminución presentada por los ingresos totales (-4%).

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

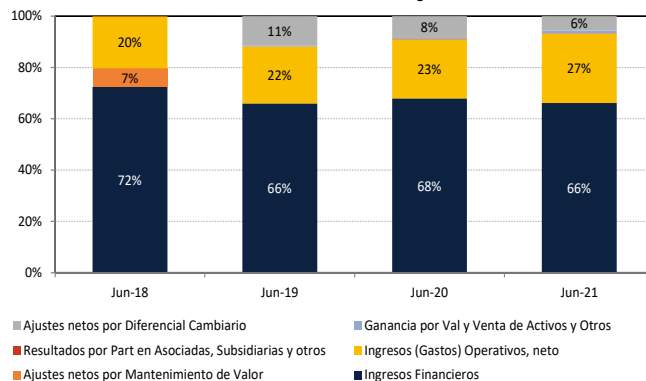


El Banco acumuló un total de ingresos por C\$2.634,77 millones (USD74,9 millones) a junio de 2021, monto que se redujo en 4% anual. Dicha variación en los ingresos fue explicada, en mayor medida, por la disminución en 6% que presentaron los ingresos financieros, principalmente los generados por la cartera de crédito. Además, los ingresos por ajustes netos por diferencial cambiario también se redujeron para la fecha en análisis.

En términos de composición, el 66% de los ingresos correspondían a ingresos financieros, seguido de 27% a ingresos operativos y 7% a ingresos por ajustes netos por diferencial cambiario. La partida de ingresos financieros por cartera de crédito corresponde a la más importante dentro de los ingresos financieros totales, pues representan cerca del 90% del total.

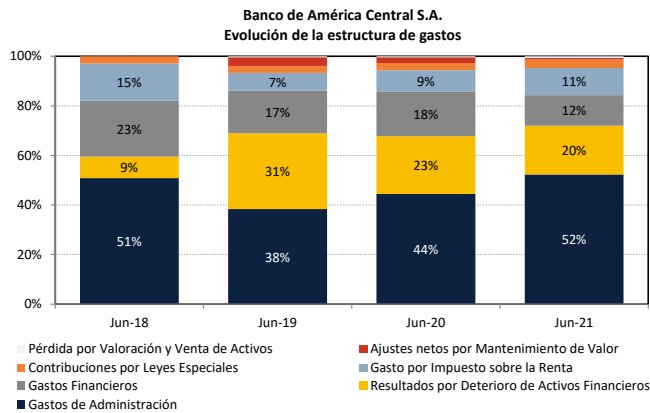
La tasa activa de la entidad registró un promedio de 7,55% en el último año y oscila entre 6,75% y 8,91%.

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



Por su parte, el Banco acumuló gastos por un total de C\$2.142,4 millones (USD60,92 millones) a junio de 2021, monto que disminuye cerca de 7% anual. El movimiento anual en los gastos estuvo impulsado principalmente por la reducción del 36% en los gastos financieros y del 22% en los gastos por deterioro de activos financieros.

En términos de composición, el 52% de los gastos totales corresponden a gastos administrativos los cuales muestran un incremento del 9%. Como segunda partida en representatividad se encuentran los gastos por deterioro de activos financieros con 20% y los gastos financieros con 12%, los anteriores como los principales.



En cuanto a los indicadores de rentabilidad, el retorno sobre el activo productivo se registró en 2,62% a junio de 2021, porcentaje que se redujo con respecto a lo registrado un año atrás asociado con el aumento en mayor proporción de los activos productivos respecto al resultado del periodo. No obstante, el indicador se mantiene por encima del promedio del mercado (2,17%).

Por su parte, el indicador de la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) se registró en 8,55%, el cual se incrementa de forma anual, sin embargo, se ubica por debajo del promedio del mercado (8,83%). La variación obedece al aumento del resultado del periodo en el último año.

En términos del costo medio del pasivo y la rentabilidad media del activo productivo, ambos han mostrado contracciones interanuales. Relacionado con lo anterior, el margen de intermediación se reduce, sin embargo, se ubica 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-20	Set-20	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Jun-21
Rentab. Media Activo Productivo	12,48%	11,66%	11,31%	9,74%	9,26%	9,72%
Costo Medio del Pasivo con Costo	3,30%	3,31%	3,18%	2,12%	2,08%	3,24%
Margen de Intermediación	9,19%	8,36%	8,13%	7,62%	7,18%	6,48%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	7,91%	7,61%	7,09%	10,53%	8,55%	8,83%
Retorno del activo productivo	2,86%	2,60%	2,39%	3,30%	2,62%	2,17%
Rendimiento por servicios	4,23%	4,01%	4,06%	4,14%	3,79%	2,50%

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.”