

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

### Informe de mantenimiento de calificación de riesgo

**Sesión Ordinaria:** N°4022022

**Fecha de ratificación:** 24 de marzo de 2022.

**Información financiera:** no auditada a setiembre y diciembre de 2021.

**Contactos:** Carolina Mora Faerron  
Marcela Mora Rodríguez

Analista sénior  
Analista sénior

[cmora@scriesgo.com](mailto:cmora@scriesgo.com)  
[mmora@scriesgo.com](mailto: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 setiembre y a diciembre de 2021.

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

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

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

**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”*

<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)

## 2. PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	Dic-20	Jun-21	Dic-21	Sistema Bancario
Total activos (millones USD)	1 507,63	1 574,65	1 662,58	7 216,13
Índice de morosidad	3,57%	2,62%	2,78%	2,44%
Disponib./ Capt. Público	37,70%	40,57%	42,55%	44,35%
Adecuación de capital	22,25%	21,95%	20,66%	21,18%
Margen de intermediación	8,13%	7,18%	7,53%	6,73%
Rendimiento s/el patrimonio	7,09%	8,55%	9,52%	9,52%

## 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.

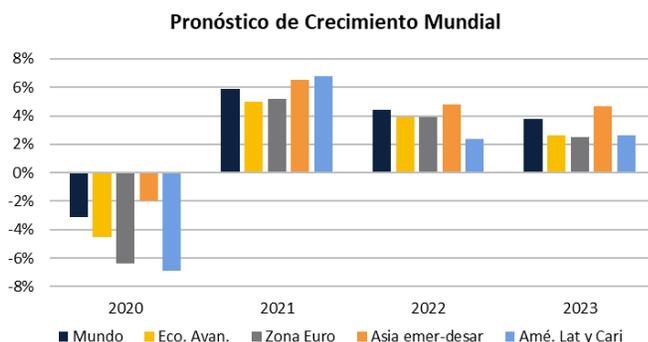
## 4. ENTORNO MACROECONÓMICO

### 4.1. Marco internacional

La economía mundial a finales del tercer y cuarto trimestre del 2021 experimentó una ralentización en la velocidad de recuperación económica. La propagación de la variante Ómicron, el encarecimiento de los productos de la energía y el problema en el atraso de las cadenas de suministros portuarios, han ocasionado un impacto en la inflación, tanto en los países desarrollados como en las economías emergentes. Esto genera que los bancos centrales de los diferentes países empiecen a

ajustar sus políticas monetarias hacia un repliegue paulatino de la misma, lo que impacta en una expectativa de menor consumo privado y limita las perspectivas de crecimiento.

Con base en lo anterior, el Fondo Monetario Internacional (FMI) en la revisión de enero de 2022 ajusta la perspectiva de crecimiento para la economía mundial y la ubica en 4,4% para el año 2022 (medio punto porcentual menos que lo previsto en la revisión de octubre de 2021) y para el año 2023 se prevé que el crecimiento se ubique en torno al 3,8%, un aumento de 0,2 puntos porcentuales (p.p.) más alta que la revisión de octubre de 2021.



Fuente: elab. propia, datos WEO ene-22

Para el año 2022, persisten ciertos riesgos que pueden provocar un detrimento en las proyecciones de crecimiento, los que destacan a continuación:

- Apariciones de nuevas variantes del virus causante de COVID-19, lo que repercutiría en la prolongación de la pandemia y planteo de nuevos problemas económicos.
- La inflación al alza persistirá al menos durante el primer semestre del presente año, esto a raíz de los problemas con cortes de suministros de energía, los altos precios de energía y los desequilibrios en la oferta y demanda.
- Lo anterior repercutiría en incrementos en las tasas de política monetaria, lo que repercute en la otorgación de créditos y la proliferación de potenciales riesgos adicionales a la estabilidad del sistema financiero.
- Tensiones geopolíticas continúan en un punto de inflexión, repercutiendo en incertidumbres sobre las decisiones de consumo, ahorro e inversión.

### 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 tercer trimestre de 2021, muestra una recuperación de 6,7% interanual.

Por componente del gasto, el consumo de los hogares presenta un crecimiento interanual de 5,8%, el consumo del Gobierno un aumento interanual de 2,9%, la formación bruta de capital presenta un incremento interanual de 37,5% (impulsado por la inversión fija privada que crece un 35,2% interanual, mientras que la inversión fija pública aumenta 32,8% interanual).

Al medir la producción por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), como indicador que se anticipa al comportamiento del PIB y tomando como referencia la tendencia-ciclo (lo que permite medir el comportamiento subyacente de la producción) del IMAE, a diciembre de 2021 el indicador tuvo un crecimiento de 6,3% interanual y un crecimiento de 3,2% trimestral anualizado, lo que refleja una recuperación económica sostenida, aunque con una leve menor aceleración.

Por actividad económica, a la misma fecha de corte, actividades como construcción, explotación de minas y canteras, hoteles y restaurantes y comercio presentan el mejor desempeño interanual; mientras que la pesca e intermediación financiera presentan contracciones en sus tasas de crecimiento interanual.

A diciembre de 2021, el número de asegurados en el Instituto Nacional de Seguridad Social (INSS) presenta un crecimiento interanual de 6,5%, es decir, 46.748 personas. Dicho comportamiento, es producto de un mayor aseguramiento en actividades como manufactura (+19.797 personas), comercio (+7.793 personas), agropecuario, silvicultura, caza y pesca (+5.645 personas); servicios comunales, sociales y personales (+4.940 personas); financiero (+4.886 personas) y Transporte, almacenamiento y comunicaciones (+4.614 personas).

De acuerdo con el el Fondo Monetario Internacional (FMI), en el World Economic Outlook (WEO) presentado en octubre de 2021, para el presente año se espera que la producción medida a través del PIB crezca en torno al 3,5%, mientras que el Banco Mundial prevé un crecimiento cercano al 3%.

### 4.3. Comercio exterior

Al cierre de diciembre de 2021, el déficit comercial acumulado es de USD2.548 millones (aumenta 63,3% respecto al mismo periodo de 2020). Dicho resultado se explica por un menor dinamismo en las exportaciones, al crecer 23,1% de forma interanual, mientras que las importaciones se incrementan 37,3% interanualmente para el mismo período.

A diciembre de 2021, de acuerdo con el mercado, según destino, las exportaciones hacia Estados Unidos como principal socio comercial aumentaron en USD348 millones, mientras que las importaciones del mismo país lo hicieron en USD713 millones.

Respecto a las remesas, al cierre de 2021, éstas presentan un saldo acumulado de USD2.146 millones (aumento de 16% respecto al año anterior). Las mismas, proceden principalmente de Estados Unidos (63,8%), España (14,1%), Costa Rica (12,5%) y Panamá (3,2%).

### 4.4. Finanzas públicas

Los resultados fiscales del Gobierno central a diciembre de 2021 indican que el déficit fiscal (acumulado de los últimos 12 meses) después de donaciones es de C\$3.652 millones (disminución de 18,6% respecto a diciembre de 2020). Este resultado responde a que los ingresos totales incrementan 26,7% de forma interanual; mientras que los gastos en 24,4%. 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 26,5%.

Por el lado de los gastos, las remuneraciones (representan el 34,2% del total de los gastos) aumentan 4,8% interanualmente, y las transferencias corrientes (21% del total de gastos) incrementan 13,8%, respecto a diciembre de 2020. Cabe destacar que, el acumulado de los últimos 12 meses de las donaciones, a diciembre de 2021, aumentan un 16,7% interanual, lo cual, crea un efecto positivo para la disminución del déficit observado.

La deuda pública continúa con su tendencia creciente y, para diciembre de 2021, tiene un incremento interanual de 15,1%. De esta, el 15,4% es deuda interna (aumenta 4,4 p.p. interanual) y el 84,6% deuda externa. Respecto a la deuda interna, el 54,5% corresponde al Gobierno central y el 45,5% al BCN; mientras que, para la deuda externa, el 75% es del Gobierno central, 24,5% del BCN y el resto del Sector Público no Financiero 0,5%.

En cuanto a la deuda del Gobierno central, a diciembre de 2021, la misma tiene un saldo de C\$235.427 millones e incrementa en 12,9% interanual, impulsado por el crecimiento del 10,4% en la deuda interna, así como por el 13,2% de la deuda externa. Asimismo, respecto a su composición, la deuda interna pesa 11,7% y la externa un 88,3% del total.

### 4.5. Macroprecios

El tipo de cambio, al cierre de diciembre de 2021, es de C\$35,5; lo cual, tiene un crecimiento interanual de 2%. En cuanto al Mercado Cambiario, el volumen negociado durante el 2021 incrementó USD2.023 millones respecto al 2020, para ubicarse en USD12.949 millones.

Respecto a las ventanillas de las entidades financieras (incluidas las casas de cambio), estas cerraron superavitarias durante el 2021, y presentan un incremento anual de USD157 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 2021, y cierra con un saldo neto de USD167,8 millones (USD86,9 millones, en el 2020).

Al cierre de diciembre de 2021, la inflación, medida por el Índice de Precios al Consumidor nacional (IPC), reflejó un incremento interanual de 7,2% (aumenta 4,3 p.p. respecto al mismo mes de 2020). Por su parte, la inflación subyacente, a la misma fecha de corte, también muestra un incremento de forma interanual, el cual es de 5,4% (aumenta 2,8 p.p. respecto a diciembre de 2020). El incremento en la inflación se debe al aumento en productos relacionados con alimentos y bebidas no alcohólicas, recreación y cultura, restaurantes y hoteles, además de:

- 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) en 50 puntos básicos (p.b.) para ubicarla en 3,5% y mantenerla al cierre del año. 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 diciembre de 2021, las tasas promedio ponderadas, tanto activas como pasivas de las sociedades de depósitos, presenten una disminución de 231 p.b. y 133 p.b. respectivamente.

En el caso de las tasas de referencia en dólares, al estar correlacionadas principalmente por las acciones de la Política Monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED), estas se encuentran estables y en niveles relativamente bajos. Sin embargo, de acuerdo con lo indicado por la institución norteamericana, es de esperar que durante este año se perciban al menos tres aumentos en su tasa de referencia, con lo cual, habría un efecto traspaso primeramente a la tasa Prime y posteriormente, a las tasas internas en moneda extranjera.

#### 4.6. Agregados monetarios

El crecimiento mostrado en la actividad económica, medido a través del IMAE, una política monetaria expansiva para incentivar la intermediación financiera y en la recuperación del crédito, provocan que, a diciembre de 2021, el crédito continúe con una tendencia creciente y cierre con un incremento

interanual de 4,7%; donde el crédito en moneda extranjera (+6,1% interanual) es el principal responsable de dicho comportamiento (representa 91,4% del crédito total). Por su parte, el crédito en moneda nacional, a la fecha de corte, decrece a un ritmo interanual de 7,8% (-13,6% en diciembre de 2020).

La composición del crédito por el destino de la actividad económica a la que se otorgada, refleja que el comercio representa un 37,6%, el crédito hipotecario para vivienda un 14,8%, la industria el 11,5% y, por último, el crédito a la actividad agrícola representa 10,8% del total.

Por actividad económica, a diciembre de 2021 la tasa de variación interanual de las principales actividades crediticias corresponde a: comercio incrementa 9,7%, el crédito hipotecario para vivienda decrece 3,2%, los créditos personales aumentan 11,8%, industria presenta una disminución de 7,3% y, por último, la actividad agrícola aumenta 5,5%.

Al cierre de diciembre de 2021, los depósitos en el sistema bancario en moneda nacional (que representa el 29,2% del total), el 96,9% están a la vista y muestran un incremento interanual de 19,7% y los depósitos a plazo decrecen 11,6% respecto a diciembre de 2020.

Por su parte, a la misma fecha de corte, los depósitos en moneda extranjera (aumentan 9,6% respecto a diciembre de 2020), se componen de un 74,2% a la vista y un 25,8% a plazo. Estos últimos, presentan un incremento interanual de 0,9% y los depósitos a la vista de 13%. 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.

#### 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 diciembre 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.

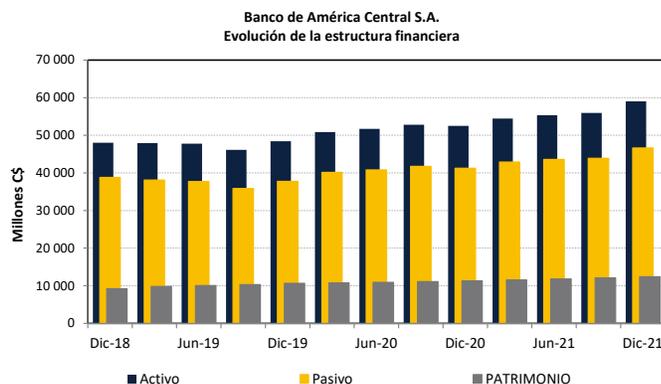
La Entidad posee una Unidad de Administración Integral de Riesgo (UAIR), encargada de coordinar la gestión integral de riesgo con las diferentes gerencias y se encuentra bajo la dirección del Comité de Riesgos.

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

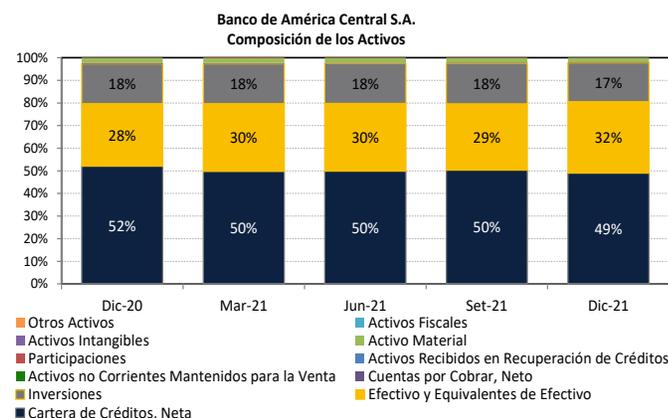
### 6.1. Estructura Financiera

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



A diciembre de 2021, el Banco registra un total de C\$59.056,40 millones en activos (USD1.662,58 millones) y crecen en 12% anual y en 7% semestral. La variación estuvo asociada al aumento de las disponibilidades (+29% anual y +44% sem), lo cual obedece al ingreso de recursos para fondeo que posteriormente son canalizados hacia cartera; y del 6% anual y 5% semestral de la cartera de crédito.

Los activos están compuestos en un 49% por la cartera de créditos, seguido de 32% por disponibilidades y de 17% de las inversiones; las anteriores como las partidas más representativas. Dicha composición se mantiene relativamente estable, respecto a lo registrado en el último año.



El pasivo alcanzó un total de C\$46.651,38 millones (USD1.313,35 millones) a diciembre de 2021; cuenta que creció en 13% de forma anual y 7% semestral. Dichos movimientos

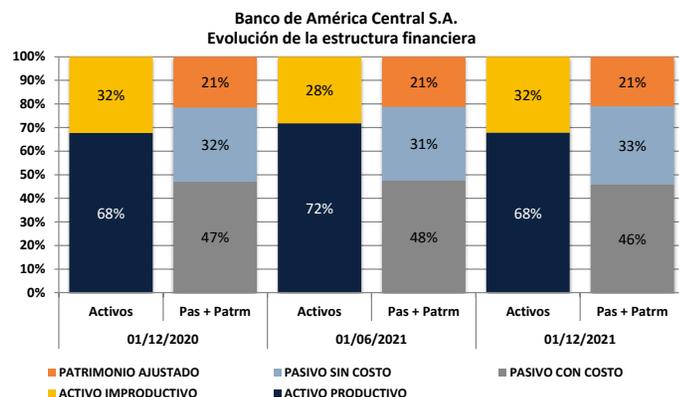
Página 5 de 12

obedecen al aumento del 14% anual y 8% semestral en las obligaciones con el público.

El pasivo está compuesto en un 94% 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\$12.405,02 millones (USD349,23 millones) a diciembre de 2021 y aumentó en 10% anual y 5% semestral. La variación en el patrimonio estuvo impulsada en mayor medida por el incremento en los resultados acumulados de ejercicios anteriores y en el resultado del periodo. La principal cuenta que compone el patrimonio son los resultados acumulados de ejercicios anteriores con una participación del 49%, seguido del capital social pagado con un 23% y las reservas patrimoniales con un 16%.

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 ligeramente en el último año, donde pasa de 1,44 veces a 1,48 veces en diciembre de 2021, asociado con el aumento de 13% del activo productivo.



Se destaca que los activos de la entidad se financian principalmente mediante el pasivo con costo, pues este representa el 46% de las fuentes de fondeo. El 33% de la estructura de financiamiento corresponde a pasivo sin costo y el restante 21% recae sobre el patrimonio.

## 6.2. Administración de Riesgos

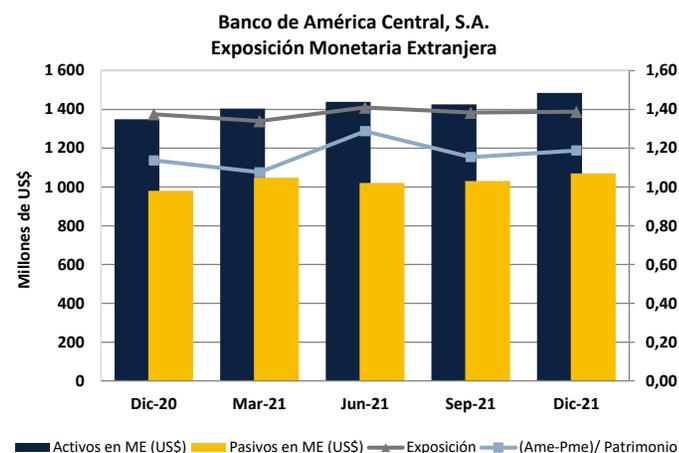
### 6.2.1. Riesgo Cambiario

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 diciembre de 2021, el Banco registra el 89% de sus activos totales denominados en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor. Con respecto a los pasivos, el Banco registra un 81% del total en dicha denominación.

Durante el segundo semestre de 2021, se observa un incremento en los activos y pasivos en moneda extranjera, dado el aumento en las disponibilidades y la cartera de crédito; y en los depósitos del público en dicha denominación.

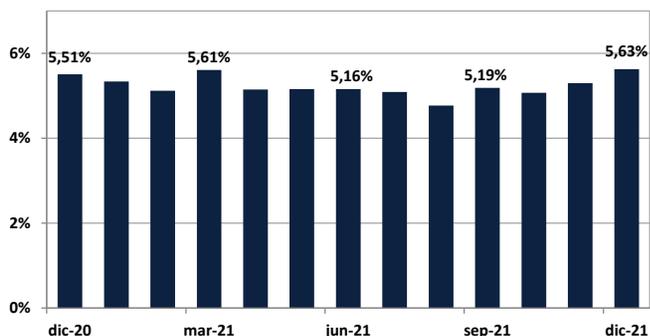


Históricamente, BAC ha presentado una posición larga en moneda extranjera, donde el monto de los activos en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor supera el monto de los pasivos en dicha denominación, por lo que registra un indicador de exposición cambiaria de 1,39 veces a la fecha 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 1,19 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 4,77% y 5,63% durante el último año. Específicamente, a diciembre de 2021, el indicador se registró en 5,63%.

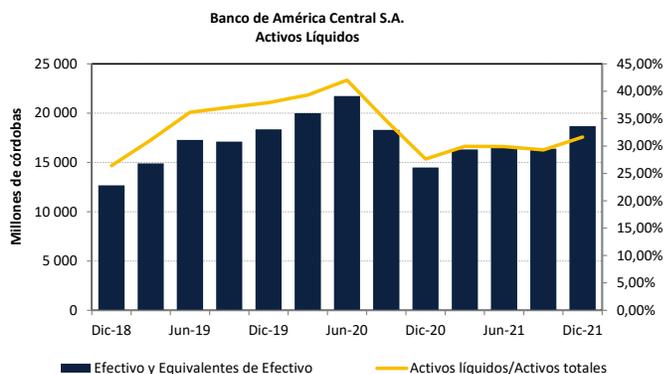
**Banco de América Central S.A.**  
**Valor Económico del Capital**



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 diciembre de 2021, la partida de efectivo y equivalentes de efectivo alcanza un monto total de C\$18.677,8 millones (USD525,8 millones). Dicha cuenta se incrementa en 29% anual y en 13% semestral relacionado con el ingreso de recursos para luego ser canalizados hacia activo productivo.



Las disponibilidades que mantiene el Banco están compuestas mayoritariamente por depósitos en el Banco Central de Nicaragua con un 47% de participación. Seguido se ubica la partida de caja con 22%, los depósitos en instituciones financieras con 21% y los equivalentes de efectivo con 10%.

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

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

disponibilidades en moneda extranjera representó el 72% del total.

El indicador de liquidez ajustada<sup>1</sup>, se registró en cerca de 21,9% a diciembre de 2021, el cual es mayor al registrado un año atrás (15,6%) y se coloca por encima del promedio del sistema bancario (18,6%).

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 aumenta de forma anual y se ubicó en 54,5% a la fecha de análisis, porcentaje que se mantiene por debajo del promedio que registra el mercado (61,5%). De igual forma, a diciembre de 2021, el indicador de cobertura de las disponibilidades a las captaciones con el público se incrementa anualmente a 42,6%, asociado con el aumento 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 diciembre de 2021, fue de 328,23%. 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.

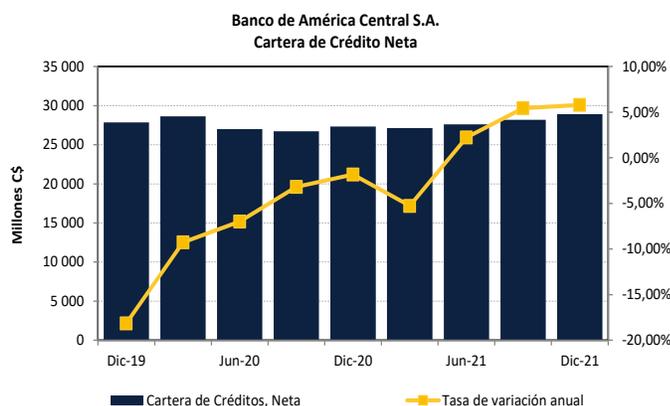
La norma de Gestión de Riesgo de Liquidez también utiliza como herramienta de seguimiento los plazos de vencimientos residuales contractuales de sus activos y pasivos, con el fin de llevar un control sobre las futuras necesidades de liquidez. Adicional a lo anterior, las entidades deben simular un escenario 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	
	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Set-21	Dic-21	Dic-21
Liquidez Ajustada	15,6%	22,84%	23,31%	20,46%	21,87%	18,61%
Disponibilidades / Activo Total	27,61%	29,94%	29,92%	29,29%	31,63%	29,18%
Activos Líquidos Ajustados / Obligaciones	40,62%	59,42%	61,64%	53,41%	54,5%	61,5%
RCL	257,59%	289,27%	283,93%	275,47%	328,23%	N/A
Disponib. / Captaciones del Público	37,70%	40,61%	40,57%	40,03%	42,6%	44,35%
Disponib. / Cartera de Crédito Bruta	48,75%	55,20%	54,64%	52,90%	58,49%	58,49%

## 6.2.4. Riesgo de Crédito

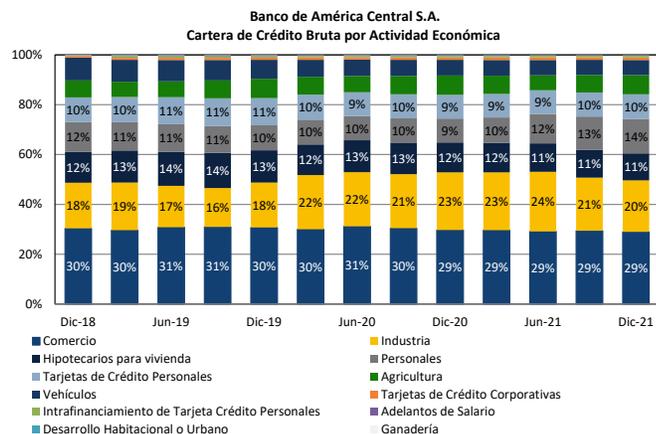
A partir del segundo trimestre del 2021, la cartera de crédito muestra tasas de crecimiento positivas, lo que evidencia una recuperación en la misma comparada con periodos anteriores. Específicamente, a diciembre de 2021, la cartera de crédito neta de BAC Credomatic alcanzó un monto total de C\$28.922,9 millones (USD814,25 millones), monto que se incrementa 6% de forma anual y 5% semestralmente.



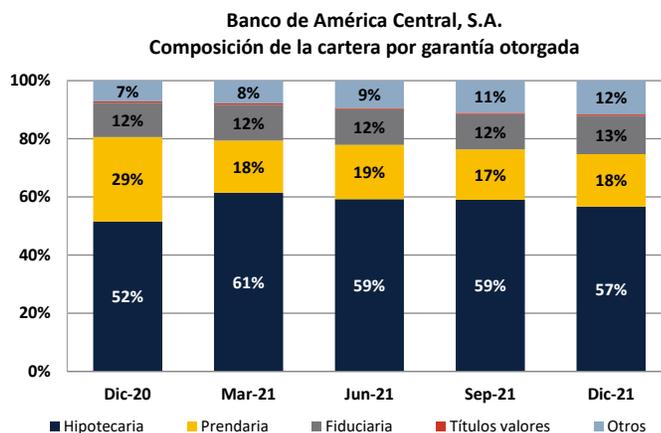
El Banco se mantiene como la segunda entidad bancaria con mayor cuota de mercado por cartera de crédito dentro del Sistema Financiero Bancario en Nicaragua (24,2% a diciembre de 2021).

Históricamente, la cartera de BAC Credomatic se ha destinado al sector corporativo, cuya participación sobre el total del portafolio crediticio es de cerca del 57% al cierre del período bajo análisis. Además, destina el 31% de su cartera al sector consumo, que es esencialmente tarjetas de crédito y préstamos personales, y el restante 11% 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 20%, personales con 14%, vivienda con 11% y tarjetas de créditos con 10%, estas como las principales cuentas.



Con relación a las garantías otorgadas por los deudores, a junio de 2021, el 74,8% del total de créditos están respaldados por garantías reales, a saber, hipotecas (56,7%) y prendas (18,1%). El porcentaje restante está respaldado en un 13,1% por garantía fiduciaria, seguido de 11,6% por otros y 0,5% por títulos valores.

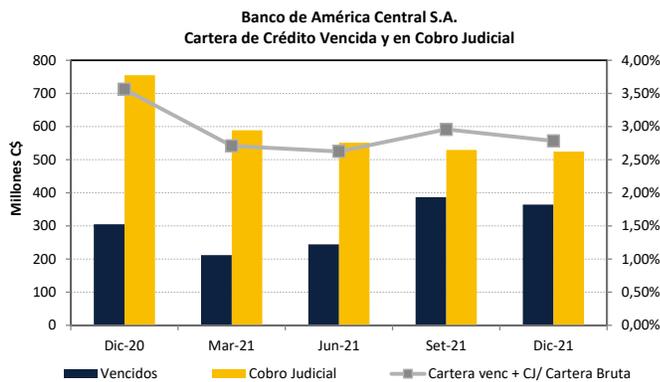


El índice de morosidad de la cartera bruta se registró en 2,78% a diciembre de 2021, cifra que se redujo en el último año (3,57%). Dicha variación obedeció a la disminución que presentaron los créditos en cobro judicial respecto a diciembre de 2020. De forma semestral, se muestra un ligero incremento (2,62% a junio de 2021), debido al aumento de los créditos vencidos. A la fecha de análisis, el indicador se ubica por encima del promedio registrado por el mercado (2,44%).

La cartera vencida y en cobro judicial alcanzó un total de C\$888,92 millones (USD25,03 millones) a diciembre de 2021, monto que se redujo cerca de 16% anual y se incrementa alrededor de 12% de forma semestral.

Relacionado con lo anterior, es importante destacar que, principalmente durante el 2020, la cartera se vio 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

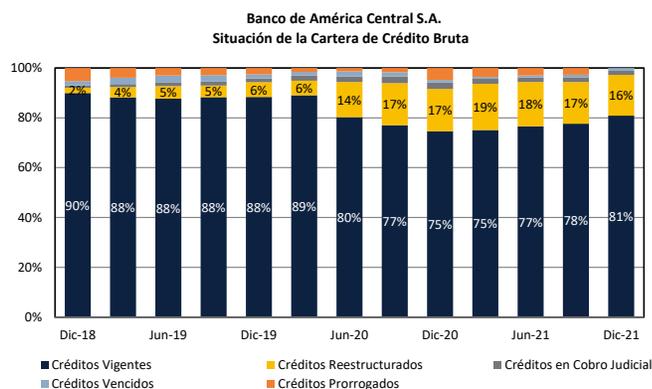
implementadas a partir del 2018, por lo que la afectación en la calidad de la cartera no ha sido abrupta.



La morosidad ampliada<sup>2</sup> presenta el mismo comportamiento que el índice de morosidad. Dicho comportamiento semestral obedeció en mayor medida al aumento en los créditos improductivos, considerando que los activos recibidos en recuperación de créditos muestran una reducción del 10% respecto a junio de 2021.

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 80,9% del total de la cartera a diciembre de 2021, porcentaje que se incrementa en alrededor de 4 puntos porcentuales (p.p) semestralmente y alrededor de 6 p.p. con respecto al año anterior. Por su parte, los créditos reestructurados representaron un 16,3% del total al cierre del segundo semestre de 2021, porcentaje que se reduce de forma semestral (17,8%). Por último, los créditos vencidos y en cobro judicial el restante 2,8%.



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

A diciembre de 2021, las provisiones contabilizaron un total de C\$3.159,13 millones (USD88,94 millones), las cuales crecieron en 10% anual y en 10% semestral. Las provisiones cubren en 355% el monto de los créditos vencidos y en cobro judicial a la fecha de análisis, porcentaje que se redujo levemente con respecto a junio de 2021. Dicha cobertura se considera holgada.

Indicadores de calidad de cartera de crédito	BAC				BANCOS	
	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Set-21	Dic-21	Dic-21
Índice de Morosidad (Bruta)	3,57%	2,71%	2,62%	2,96%	2,78%	2,44%
Cobertura Créditos Improductivos	248,13%	327,91%	359,58%	322,96%	355,39%	230,15%
Cobertura Cartera de Créditos	8,85%	8,88%	9,44%	9,55%	9,89%	5,62%
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	25,36%	24,88%	23,42%	22,32%	19,10%	12,99%
Morosidad Ampliada	3,67%	2,82%	2,71%	3,04%	2,86%	3,34%

A diciembre de 2021, el conjunto de los 25 mayores deudores del Banco mostró una participación del 34% 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 12% 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 54% de los gastos totales, participación que aumentó con respecto a los cierres trimestrales en el último año, asociado con el aumento anual del 8% de los gastos administrativos aunado a la reducción del 8% 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 16,1 veces en el período en análisis y se incrementa respecto a lo registrado el año anterior, sin embargo, se ubica por debajo del promedio de los bancos (17,0 veces).

A diciembre de 2021, el activo productivo cubre 1,48 veces al pasivo con costo, esta condición expresa que la entidad mantiene una adecuada asignación de los recursos.

Indicadores de Gestión y Manejo	BAC				BANCOS	
	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Set-21	Dic-21	Dic-21
Gasto de Administración a Gasto Total	45,91%	51,55%	52,37%	54,04%	54,30%	52,14%
Rotación Gastos Administrativos	15,05	16,72	16,78	16,32	16,13	17,03
Activo Productivo / Pasivo con costo	1,44	1,45	1,51	1,50	1,48	1,22

### 6.3. Fondo

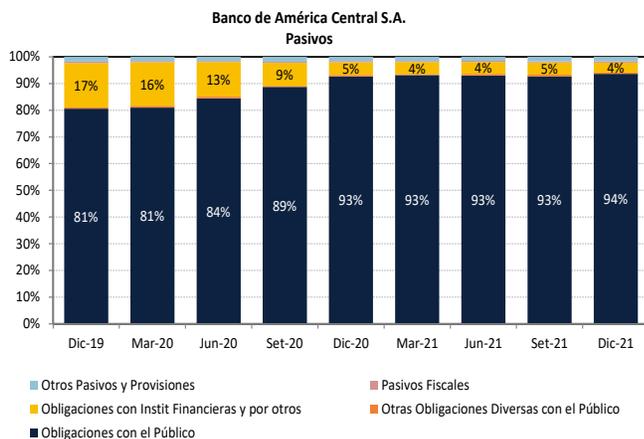
A diciembre de 2021, el pasivo de la Entidad contabiliza un total de C\$46.651,38 millones (USD1.313,35 millones), los cuales crecen 13% anual y 7% semestral, impulsados por el aumento en las obligaciones con el público.

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 46%.

Específicamente, las obligaciones con el público registran C\$43.683,6 millones y se incrementan 14% de forma anual y 8% semestralmente, lo que evidencia una clara recuperación con relación a lo presentado durante el 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, tanto en moneda nacional como extranjera.

Por su parte, las obligaciones con entidades financieras suman C\$1.753,7 millones y se reducen 11% en el último año y 9% semestral, asociado con las amortizaciones realizadas. El Banco mantiene líneas de crédito revolventes y no revolventes con varias entidades financieras nacionales e internacionales.

Los pasivos están compuestos en un 94% 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.

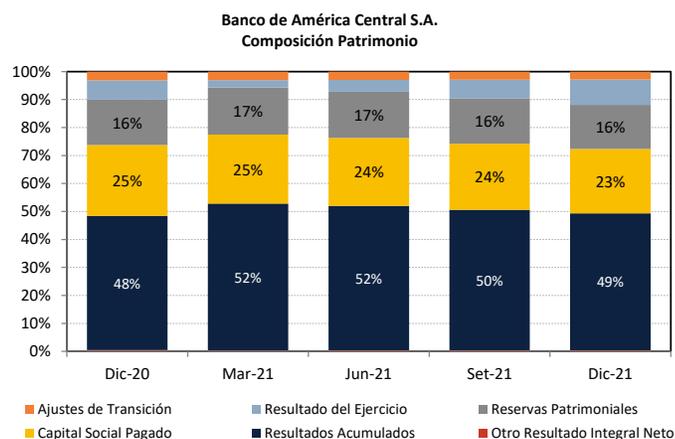


En la plaza nicaragüense, el Banco registra el segundo lugar según captaciones del público, con una participación de mercado de 26% de los depósitos del Sistema Financiera Bancario, a diciembre de 2021. En términos de composición de las obligaciones con el público, los depósitos de ahorro y los depósitos a la vista son los de mayor participación, con 51% y un 22% del total, respectivamente. Por su parte, los depósitos a plazo cuentan con una ponderación de 27%.

### 6.4. Capital

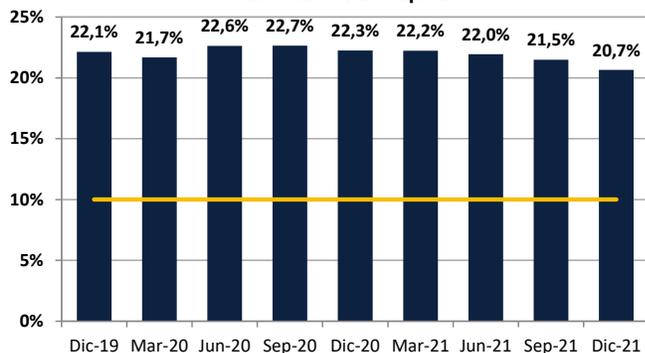
El patrimonio registró un total de C\$12.405,02 millones (USD349,23 millones) a diciembre de 2021 y aumentó en 10% anual y 5% semestral. La variación en el patrimonio estuvo impulsada en mayor medida por el incremento en los resultados acumulados de ejercicios anteriores y en el resultado del periodo.

El patrimonio de la Entidad está compuesto en un 49% por los resultados acumulados de ejercicios anteriores, seguido por el capital social pagado con 23% y las reservas patrimoniales con 16%, 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 20,66% a diciembre de 2021, cifra que se mantiene cercana a la registrada en los cierres trimestrales del último año.

**Banco de América Central S.A.**  
**Adecuación de Capital**



La razón de endeudamiento, indicador que señala la proporción de los recursos ajenos proporcionados por los clientes y acreedores frente a los recursos propios, ha aumentado durante el último año en respuesta al aumento en sus pasivos. De igual forma, el indicador de apalancamiento financiero se incrementa, con relación a cierres trimestrales previos, sin embargo, es inferior al mostrado por el promedio de bancos.

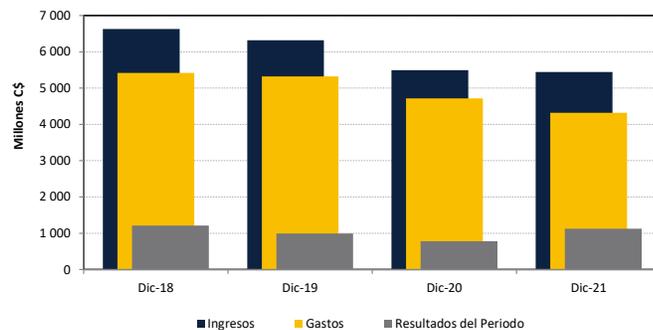
Aunado a lo anterior, la solidez patrimonial del Banco se evidencia con el indicador de vulnerabilidad de patrimonio, el cual relaciona la cartera de crédito improductiva con los recursos propios de la entidad. De este modo, el indicador en el último año indica que la entidad posee una holgada posición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

Indicadores de capital	BAC				BANCOS	
	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Set-21	Dic-21	Dic-21
Adecuación de capital	22,25%	22,23%	21,95%	21,50%	20,66%	21,18%
Apalancamiento Financiero	4,49	4,50	4,56	4,65	4,84	4,62
Razón de Endeudamiento	4,47	4,53	4,60	4,63	4,94	5,21
Vulnerabilidad del Patrimonio	-13,93%	-15,77%	-17,56%	-16,90%	-18,30%	-9,01%

## 6.5. Rentabilidad

Al cierre del 2021, el Banco acumuló utilidades por C\$1.127,41 millones (USD31,74 millones), resultado que se incrementa en 45% con relación al mismo período del año anterior. Dicha variación obedece a una reducción en mayor proporción de los gastos (-8%) con respecto a la disminución presentada por los ingresos totales (-1%).

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

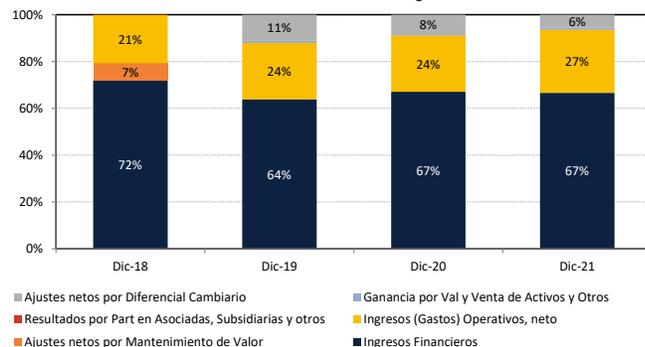


El Banco acumuló un total de ingresos por C\$5.445,6 millones (USD153,3 millones) a diciembre de 2021, monto que se redujo en 1% anual. Dicha variación en los ingresos fue explicada, en mayor medida, por la disminución en 33% de los ajustes netos por diferencial cambiario y del 1% que presentaron los ingresos financieros, principalmente los generados por la cartera de crédito. Dicha variación se vio aminorada por el incremento del 11% de los ingresos netos operativos.

En términos de composición, el 67% de los ingresos correspondían a ingresos financieros, seguido de 27% a ingresos operativos, 6% a ingresos por ajustes netos por diferencial cambiario y la ligera porción restante a ganancia por valoración y venta de activos y otros ingresos. 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.

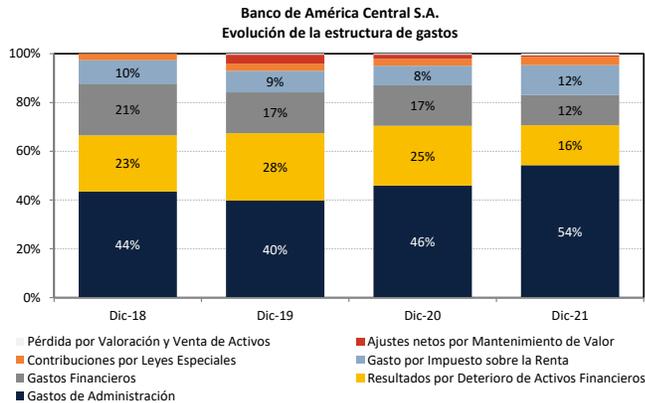
La tasa activa de la entidad registró un promedio de 7,23% en el último año y oscila entre 6,75% y 7,70%.

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



Por su parte, el Banco acumuló gastos por un total de C\$4.318,2 millones (USD121,6 millones) a diciembre de 2021, monto que disminuye cerca de 8% anual. El movimiento anual en los gastos estuvo impulsado principalmente por la reducción del 39% en los gastos por deterioro de activos financieros y del 31% en los gastos financieros, principalmente por la disminución de las obligaciones con instituciones financieras y otros financiamientos.

En términos de composición, el 54% de los gastos totales corresponden a gastos administrativos los cuales muestran un incremento del 8%. Como segunda partida en representatividad se encuentran los gastos por deterioro de activos financieros con 16% 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 2,98% a diciembre de 2021, porcentaje que se incrementó con respecto a lo registrado un año atrás y se mantiene por encima del promedio del mercado (2,39%). Por su parte, el indicador de la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) se registró en 9,52%, el cual se incrementa de forma anual y es similar al promedio del mercado. La variación en ambos indicadores 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	
	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Set-21	Dic-21	Dic-21
Rentab. Media Activo Productivo	11,31%	9,74%	9,26%	9,54%	9,60%	9,93%
Costo Medio del Pasivo con Costo	3,18%	2,12%	2,08%	2,09%	2,07%	3,20%
Margen de Intermediación	8,13%	7,62%	7,18%	7,46%	7,53%	6,73%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	7,09%	10,53%	8,55%	9,36%	9,52%	9,52%
Retorno del activo productivo	2,39%	3,30%	2,62%	2,92%	2,98%	2,39%
Rendimiento por servicios	4,06%	4,14%	3,79%	3,78%	3,88%	2,73%

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.”