

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

### Informe de Mantenimiento de Calificación de Riesgo

Sesión Ordinaria: N°4022021

Fecha de ratificación: 25 de marzo de 2021.

Información financiera: no auditada a setiembre y auditada a diciembre de 2020.

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 auditada a diciembre de 2020.

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

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

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

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

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

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

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

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

<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.19	Jun.20	Dic-20	Sistema Bancario
Total activos (millones USD)	1 431,18	1 505,98	1.507,63	6 734,30
Índice de morosidad	3,13%	4,32%	3,57%	3,52%
Disponib./ Capt. Público	59,93%	62,61%	37,70%	40,47%
Adecuación de capital	22,14%	22,64%	22,25%	21,83%
Margen de intermediación	9,31%	9,19%	8,13%	7,05%
Rendimiento s/el patrimonio	10,00%	7,91%	7,09%	6,59%

## 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 durante el 2020 ante la crisis sanitaria del COVID-19.
- Repercusiones sobre el Sistema Financiero Nacional que puedan tener las sanciones impuestas por los Estados Unidos a funcionarios gubernamentales.
- Efectos adversos tanto en la economía local como global ante la propagación del COVID-19.

SCRiesgo mantiene la perspectiva en Estable ante la gestión que ha realizado la entidad. Lo anterior, a pesar de enfrentarse a un entorno adverso dada la crisis sociopolítica que afronta el país desde abril 2018 y los efectos de la más reciente crisis sanitaria del COVID-19. SCRiesgo reconoce la gestión que ha realizado el Banco con el objetivo de mantener indicadores de liquidez, cartera y solidez patrimonial sanos.

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

## 4. ENTORNO MACROECONOMICO

### 4.1. Balance y perspectivas globales

Aunque la economía mundial está dejando atrás los mínimos en los que cayó a mitad de 2020, la crisis del COVID-19 aún tiene fuertes efectos y queda un largo camino para retomar los niveles previos a la pandemia. Sin embargo, la aprobación de las vacunas y la reducción de las medidas restrictivas permiten que se prevea un crecimiento de la economía global.

El Fondo Monetario Internacional (FMI), en sus estimaciones más recientes, proyectó una contracción mundial de 3,5% en el 2020, mientras que para el bienio 2021-2022 estima una expansión del 5,5% y 4,2%, respectivamente. Por su parte, América Latina y el Caribe fueron las zonas más afectadas por la crisis, donde se proyecta que para el 2020, la región se contrajo en -7,4%; sin embargo, para el 2021-2022 proyecta un crecimiento de 4,1% y 2,9%, respectivamente.

### 4.2. Situación actual de Nicaragua

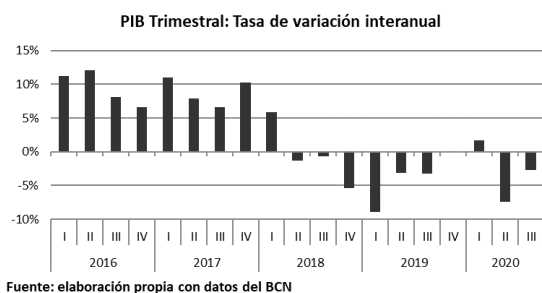
Nicaragua, desde abril de 2018, atraviesa la crisis política y socioeconómica más profunda de los últimos 30 años. Dicha situación inició con protestas por la reforma al Seguro Social, la cual, el Gobierno de Nicaragua decidió dejar sin efecto, debido a la presión ejercida por diversos sectores.

Aunado a lo anterior, la pandemia del COVID-19 ha impactado tanto social como económicamente al país. Estos dos eventos han dado como resultado severas contracciones en la economía del país. Sin embargo, a partir del tercer trimestre de 2020, la economía desaceleró su contracción y la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), proyectó en el informe Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, publicado en diciembre de 2020, que este país presentaría un crecimiento de 1,3% en el 2021.

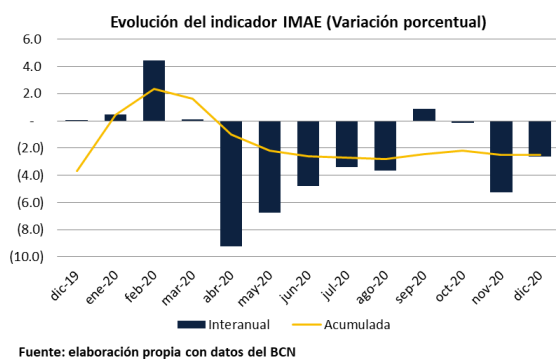
### 4.3. Actividad económica

De acuerdo con los datos del Banco Central de Nicaragua (BCN), en el tercer trimestre de 2020, se registró una contracción de 2,7% en la economía nicaragüense y se obtuvo una variación negativa de 2,0% del promedio anual.

Por el enfoque del gasto, la variación interanual del PIB trimestral estuvo determinada, principalmente, por una disminución de la demanda interna. Respecto a la perspectiva de producción, la evolución interanual del PIB trimestral estuvo asociada mayoritariamente por los aumentos en el valor agregado de comercio (+7,8%), agricultura (+5,4%), pesca y acuicultura (+3,4%), agua (+2,8%), industria manufacturera (+2,0%) y pecuario. Lo anterior, se contrarresta por variaciones negativas principalmente en hoteles y restaurantes (-49,4%), electricidad (-23,0%), intermediación financiera y servicios conexos (-14,9%), transporte y comunicaciones (-9,5%); esto, como consecuencia de los efectos adversos de la crisis del COVID-19.



Con respecto al Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), al cierre de diciembre de 2020, se registró una disminución anual de 2,6%. El siguiente gráfico muestra el comportamiento de este indicador, a lo largo del último año.



#### 4.4. Comercio exterior

Con base en los datos publicados por el BCN, en el año 2020 se presentó un déficit acumulado de alrededor de USD1.559,9 millones en la balanza comercial, ligeramente menor al déficit acumulado registrado en el año anterior.

Al término del segundo semestre de 2020, las exportaciones aumentaron cerca del 6% en comparación con el año anterior. Por su parte, las importaciones también experimentaron un aumento de 2%, aproximadamente. Sus principales socios comerciales fueron países de América del Norte y América Central, específicamente: Estados Unidos, México, Costa Rica, El Salvador y Guatemala.

#### 4.5. Finanzas públicas

Según el último informe trimestral de finanzas públicas publicado por el BCN, a setiembre del 2020, el desempeño del sector público no financiero (SPNF) reflejó una posición deficitaria después de donaciones, la cual, ascendió a C\$4.095,9 millones. Este dato, contrasta con el obtenido en el mismo periodo de 2019, fecha en la que se presentó un superávit de C\$3.746,1 millones.

Específicamente, a setiembre del 2020, los ingresos acumulados del SPNF totalizan C\$92.510,9 millones, con un crecimiento anual de 3,8%, explicado por mayores ingresos de las empresas públicas. Por su parte, los gastos acumulados mostraron una variación positiva interanual de 10,6% y alcanzan C\$82.004,1 millones; mientras que las erogaciones totales acumuladas (valor que incluye los gastos y la adquisición neta de activos no financieros) se incrementaron en 13% de forma interanual y contabilizan C\$97.961,9 millones. En este caso, el crecimiento presentado en las erogaciones totales, aunado al menor crecimiento en los ingresos totales, provocó que el Gobierno Central presentara un déficit fiscal después de donaciones de C\$4.095,9 millones.

Asimismo, según el Informe de deuda pública del BCN, al tercer trimestre de 2020, el saldo de la deuda pública fue de USD7.830,9 millones, lo cual, reflejó un aumento de 9,3% en relación con el saldo de diciembre de 2019 y de 4,2% con respecto al segundo trimestre de 2020. El crecimiento de la deuda total, de contrastarse con el segundo trimestre de 2020, se debe al aumento de USD172,5 millones de la deuda interna y de USD141,9 millones en deuda externa.

La deuda pública está compuesta en un 83,5% por deuda con acreedores externos y el 16,5% restante correspondía a deuda interna del Gobierno central y del BCN con el sector privado nacional. En cuanto a la composición por deudor, el 70,5% de la deuda pública corresponde al Gobierno Central, seguido por el 28,9% del Banco Central y 0,6% al resto del sector público.

#### 4.6. Moneda y finanzas

De acuerdo con el BCN, al cierre de diciembre de 2020, la base monetaria registró un saldo de C\$43.668,3 millones y mostró un crecimiento interanual de 26,7%. Por su parte, los depósitos en moneda extranjera crecieron 16,5%, interanualmente.

Asimismo, en diciembre de 2020, se registró una acumulación de las reservas internacionales netas (RIN) de USD280,4 millones; mientras que la acumulación en reservas internacionales netas ajustadas (RINA) fue de USD262,2 millones. En cuanto a las reservas internacionales brutas (RIB), estas aumentaron en USD278,6 millones y mostraron un saldo total de USD3.211,9 millones.

Por su parte, los activos del Sistema Financiero Nacional (SFN) contabilizan C\$241.194,5 millones, a diciembre de 2020. Esta cuenta exhibe un aumento interanual de 4,64% y se compone por la cartera de créditos neta con un 49,3% del total, seguido del efectivo y sus equivalentes con 25,9%, las inversiones con 21,5% y otros activos con 3,4%.

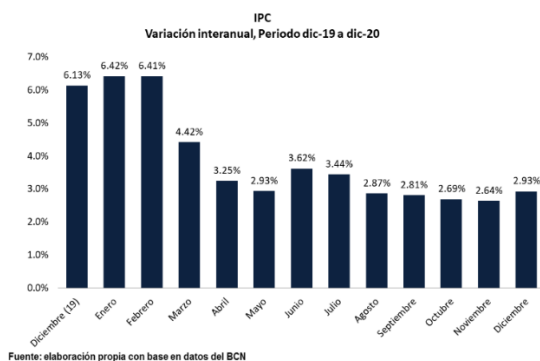
En torno a los indicadores de calidad de la cartera, la cartera en riesgo representó el 17,1% de la cartera bruta, lo que implica un incremento de 4,5 puntos porcentuales (p.p.) de forma interanual. Asimismo, a dicha fecha, la cartera vencida menos provisiones entre el patrimonio se ubicó en 30,3% y el indicador de morosidad de la cartera registró un coeficiente de 4,1%, dato similar al obtenido un año atrás (3,9%).

En cuanto a los pasivos, estos arrojaron un saldo de C\$198.260,5 millones, a diciembre de 2020, lo que significa un aumento interanual de 4,7%. Por su parte, el patrimonio reflejó un saldo de C\$42.934 millones y creció en 4,2% de forma interanual.

Al cuarto trimestre de 2020, la tasa de interés activa promedio ponderada del SFN se colocó en 10,3%, con una disminución anual de 1,14 p.p. Asimismo, la tasa pasiva se posiciona en 1,70%, porcentaje que se reduce en 3,08 p.p. con respecto a diciembre del año anterior.

#### 4.7. Precios, salarios y ocupación

Según datos del Instituto Nacional de Información de Desarrollo de Nicaragua (INIDE), a diciembre de 2020, la inflación interanual, medida por el IPC, fue de 2,9%. Este dato disminuye 3,2 p.p. respecto a diciembre de 2019, período que se posicionó en 6,1%. A su vez, la inflación subyacente mostró una contracción de 3,7 p.p., dado que pasa de 6,4% en diciembre de 2019 a 2,7% en diciembre de 2020.



Con respecto al mercado laboral, el BCN indica que el número de asegurados activos del Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS), a diciembre 2020, exhibe una reducción anual de 0,5%, para un saldo de 723.206 asegurados en el 2020. Simultáneamente, el salario real de los asegurados disminuye 0,04% respecto al mismo periodo un año atrás.

El INIDE indica que, para el cuarto trimestre de 2020, la tasa global de participación laboral fue de 70,5% (-0,4 p. p. respecto al mismo trimestre de 2019); por su parte, la tasa de desempleo abierto, al cuarto trimestre del 2020, fue de 4,8% (4,9% a diciembre de 2019).

#### 4.8. Calificación de Riesgo

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

Calificación de Deuda Soberana de Largo Plazo Dic 2020		
Calificadora	Calificación	Perspectiva
Standard and Poor's	B-	Estable
Moody's	B3	Estable

Dentro de los fundamentos que respaldan dichas calificaciones se encuentran:

- Impacto de la recesión internacional producto de la pandemia del COVID-19, que provocaría una caída en el crecimiento de la economía.
- Poca flexibilidad monetaria, externa y fiscal, bajo PIB per cápita, y una debilidad institucional como causantes de la calificación otorgada.
- Estancamiento político y presiones sociales han ocasionado dos años de contracciones económicas, aunado al efecto del COVID-19 en el 2020, reflejan el bajo ritmo de recuperación económica que tendría el país en los próximos años.

### 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 2020, BAC Credomatic contaba con el 25% 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.

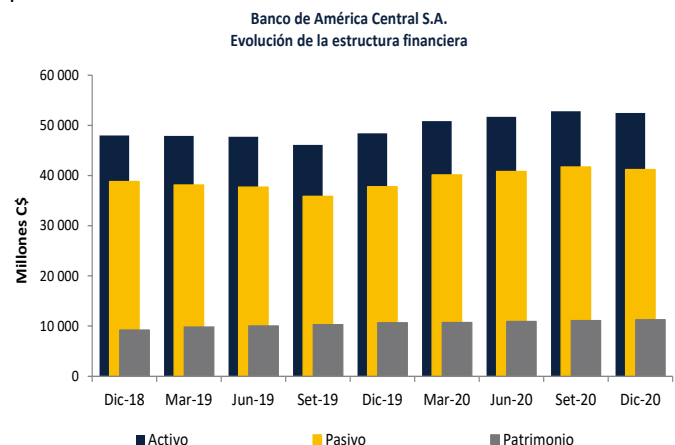
La Entidad posee una Unidad de Administración Integral de Riesgo (UAIR), encargada de coordinar la gestión integral de riesgo con las diferentes gerencias y se encuentra bajo la dirección del Comité de Riesgos.

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

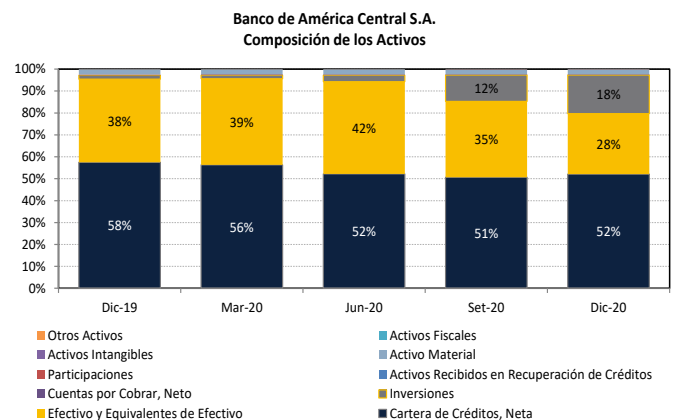
### 6.1. Estructura Financiera

Durante el 2020, la estructura financiera del Banco ha mostrado una tendencia creciente y de recuperación respecto lo presentado en los últimos 2 años.



A diciembre de 2020, el Banco registra un total de C\$52.502,36 millones en activos (USD1.507,63 millones) y crecen en 8% anual y en 2% semestral, lo que refleja una recuperación con relación a períodos previos. Tanto a nivel anual como semestral la variación estuvo asociada al aumento significativo de las inversiones (+500% semestral y +1020% anual), lo cual obedece al ingreso de recursos para fondeo que posteriormente van a ser canalizados hacia cartera. Dicha variación anual de los activos se vio aminorada por la reducción del 2% de la cartera de crédito.

Los activos están compuestos en un 52% por cartera de créditos, seguido de 28% 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 diciembre de 2019 era del 2% del total.



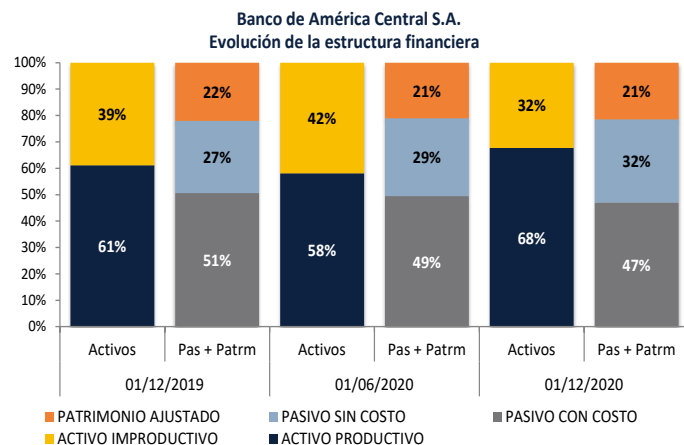
El pasivo alcanzó un total de C\$41.229,02 millones (USD1.183,91 millones) a diciembre de 2020; cuenta que creció en 9% de forma anual y 1% semestral. Dichos movimientos obedecen al aumento del 25% anual y 11% semestral en las obligaciones con el público; variación que se vio aminorada debido a la reducción en las obligaciones con instituciones financieras (-69% anual y -63% semestral).

El pasivo está compuesto en un 93% por las obligaciones con el público y en 5% por las obligaciones con instituciones financieras; las anteriores como las cuentas más representativas.

Por su parte, el patrimonio registró un total de C\$11.273,34 millones a diciembre de 2020 (USD323,72 millones) y aumentó en 6% anual y 3% semestral. La variación en el patrimonio estuvo impulsada en mayor medida por el incremento en los resultados acumulados de ejercicios anteriores y en las reservas patrimoniales.

La principal cuenta que compone el patrimonio son los resultados acumulados de ejercicios anteriores con una participación del 48%, seguido del capital social pagado con un 25% 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 en el último año, donde pasa de 1,21 veces a 1,44 veces en diciembre de 2020, asociado con el aumento de 20% del activo productivo.



Se destaca que los activos de la entidad se financian principalmente mediante el pasivo con costo, pues éste representa el 47% de las fuentes de fondeo. El 32% de la estructura de financiamiento corresponde a pasivo sin costo y el restante 21% recae sobre el patrimonio.

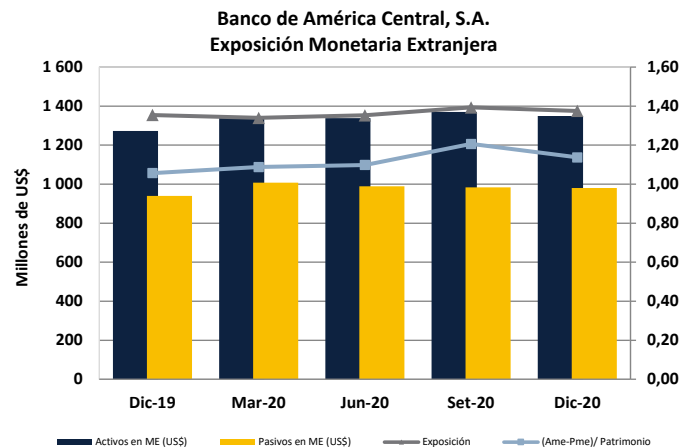
## 6.2. Administración de Riesgos

### 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 2020, el Banco registra el 89% de sus activos totales denominados en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor. Con respecto a los pasivos, el Banco registra un 83% del total en dicha denominación.

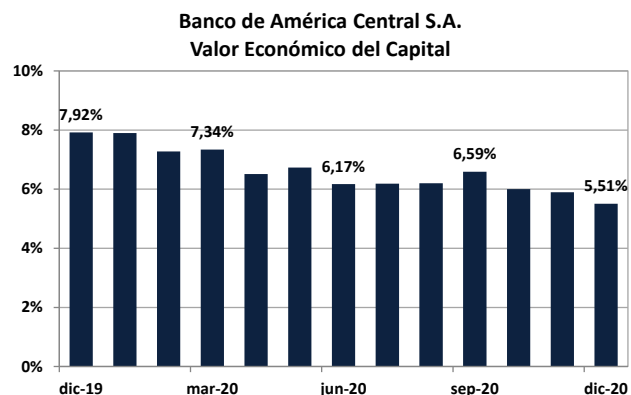
Durante el segundo semestre de 2020, se pudo observar un incremento en los activos y pasivos en moneda extranjera, dado el aumento en las inversiones y en los depósitos del público en dicha denominación.



Históricamente, BAC 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 1,38 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 1,14 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 5,5% y 7,9% durante el último año. Específicamente, a diciembre de 2020, el indicador se registró en 5,51%. Dicho indicador muestra una tendencia decreciente en el último trimestre del 2020, tal como se puede observar en el siguiente gráfico.

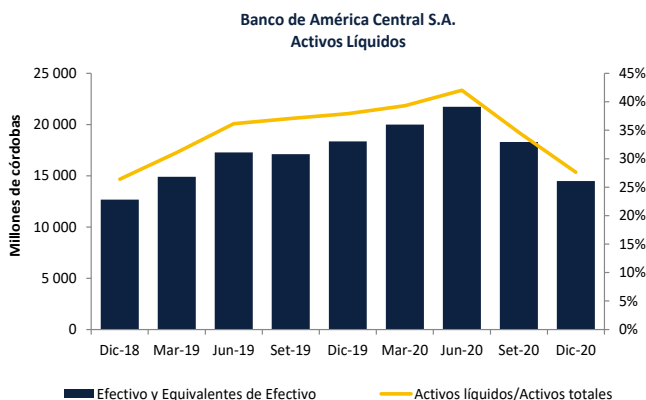


El Banco mantiene una adecuada rotación del portafolio crediticio, lo que además de la capacidad técnica y legal para ajustar sus tasas activas y pasivas con relativa rapidez, mitiga, en opinión de SCRiesgo, el riesgo de tasa de interés. Para la medición de las exposiciones, BAC Credomatic aplica el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

### 6.2.3. Riesgo de Liquidez

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

A diciembre de 2020, los activos líquidos de BAC Credomatic se reducen en 21% anual y en 33% semestral. Lo anterior relacionado con el traslado de fondos hacia inversiones con el objeto de rentabilizar estos recursos. Específicamente, el efectivo y equivalentes de efectivo alcanzaron un monto total de C\$14.495,97 millones (USD416,3 millones) a diciembre de 2020.



Las disponibilidades que mantiene el Banco están compuestas mayoritariamente por depósitos en el Banco Central de Nicaragua con un 57% de participación. Seguido se ubica la partida de caja con 29% y los depósitos en instituciones financieras con 14%.

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 70% del total.

El indicador de liquidez ajustada<sup>1</sup>, se registró en cerca de 15,6% a diciembre de 2020, el cual se reduce de forma semestral y anualmente producto de la colocación de recursos en inversiones. Sin embargo, se coloca por encima del promedio del sistema bancario (15,5%).

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

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 40,6% a la fecha de análisis, porcentaje que se ubica por debajo del promedio que registra el mercado (55,7%). De forma anual y semestral se muestra una reducción en dicho indicador asociado con la disminución antes mencionada de los activos líquidos aunado al aumento de las obligaciones a la vista.

De igual forma, a diciembre de 2020, el indicador de cobertura de las disponibilidades a las captaciones con el público se reduce tanto de forma anual como semestral producto de la disminución en las disponibilidades aunado al aumento de las captaciones con el público en el último año.

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 2020, fue de 257,6%. 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 adoptaría para hacerle frente a dicha situación.

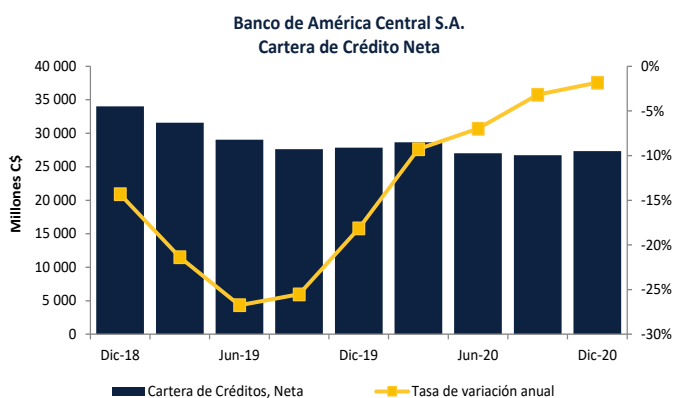
En el último año, el Banco también se apoyó en las inversiones para el manejo de la liquidez, las cuales se concentran en Letras del Banco Central de Nicaragua y en Bonos del Ministerio de Haciendo y Crédito Público.

Indicadores de liquidez	BAC				BANCOS	
	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Set-20	Dic-20	Dic-20
Liquidez Ajustada	32,27%	35,98%	32,72%	23,18%	15,58%	15,46%
Disponibilidades / Activo Total	37,90%	39,31%	42,03%	34,63%	27,61%	26,02%
Activos Líquidos Ajustados / Obligaciones a la Vista	97,42%	107,81%	92,29%	61,77%	40,62%	55,74%
RCL	255,00%	278,73%	299,05%	325,57%	257,59%	N/A
Disponib. / Captaciones del Público	59,93%	60,97%	62,61%	49,17%	37,70%	40,47%
Disponib. / Cartera de Crédito Bruta	61,96%	65,58%	74,91%	63,40%	48,75%	50,78%

## 6.2.4. Riesgo de Crédito

Desde el segundo semestre 2018 y el primer semestre de 2019, la cartera mostró una clara tendencia decreciente que obedece a la coyuntura que vive Nicaragua desde abril 2018. No obstante, durante el segundo semestre de 2019 y la primera parte del 2020, se ha podido observar una reducción en la tasa de decrecimiento de la cartera de crédito, mientras que para el segundo semestre muestra un aumento, lo que evidencia una recuperación en la misma.

Específicamente, a diciembre de 2020, la cartera de crédito neta de BAC Credomatic alcanzó un monto total de C\$27.337,6 millones (USD785,01 millones), monto que se reduce 2% de forma anual y se incrementa 1% semestralmente.

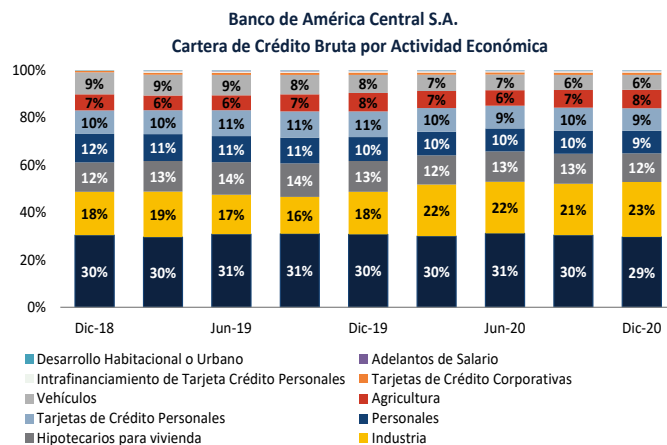


A pesar de las menores tasas de crecimiento, el Banco se mantiene como la segunda entidad bancaria con mayor cuota de mercado por cartera de crédito dentro del Sistema Financiero Bancario en Nicaragua (23,8% a diciembre de 2020).

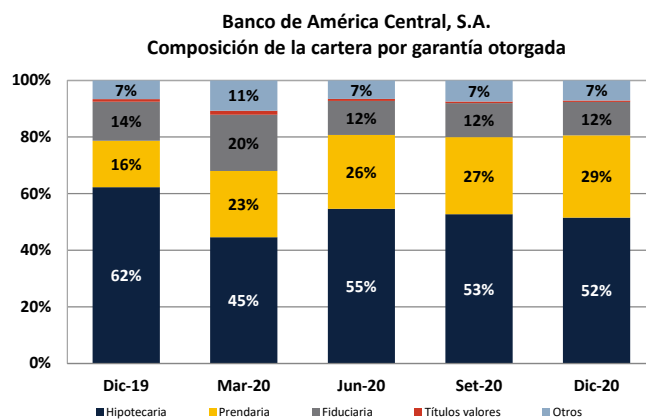
Históricamente, la cartera de BAC Credomatic se ha destinado al sector corporativo, cuya participación sobre el total del portafolio crediticio es de cerca del 61% al cierre del período bajo análisis. Además, destina el 27% de su cartera al sector consumo, que es esencialmente tarjetas de crédito y préstamos personales, y el restante 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 23%, vivienda con 12% y personales y tarjetas de créditos con 9% cada uno.

La Administración del Banco comenta que se está dando una reactivación en los sectores donde se coloca la cartera de crédito; sin embargo, se analiza cada caso a profundidad y con mucha cautela.



Con relación a las garantías otorgadas por los deudores, a diciembre de 2020, el 81% del total de créditos están respaldados por garantías reales, a saber, hipotecas (52%) y prendas (29%). El porcentaje restante está respaldado en un 12% por garantía fiduciaria, seguido de 7% por otros y 1% por títulos valores.



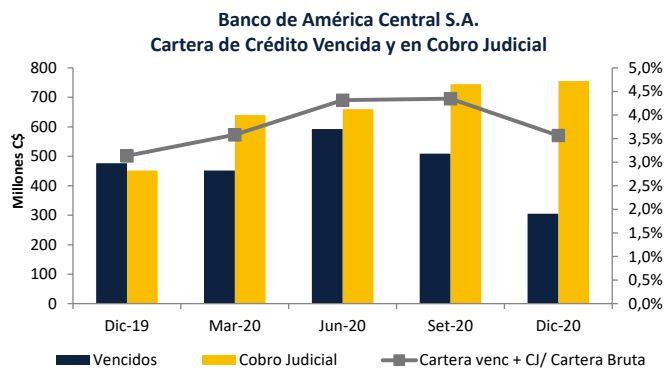
El índice de morosidad de la cartera bruta se registró en 3,57% a diciembre de 2020, cifra que se redujo en el último semestre. Dicha variación obedeció a la disminución que presentaron los créditos vencidos respecto a junio de 2020. A la fecha de análisis, el indicador se ubica ligeramente por encima del promedio registrado por el mercado (3,52%).

La cartera vencida y en cobro judicial alcanzó un total de C\$1.060,04 millones (USD30,44 millones) a diciembre de 2020, monto que se incrementó en cerca de 14% anual, pero se redujo en 15% de forma semestral. Dicha contracción en el último semestre obedece a la mejora en la porción de los créditos vencidos.

Relacionado con lo anterior, es importante destacar que, principalmente durante el primer semestre del 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

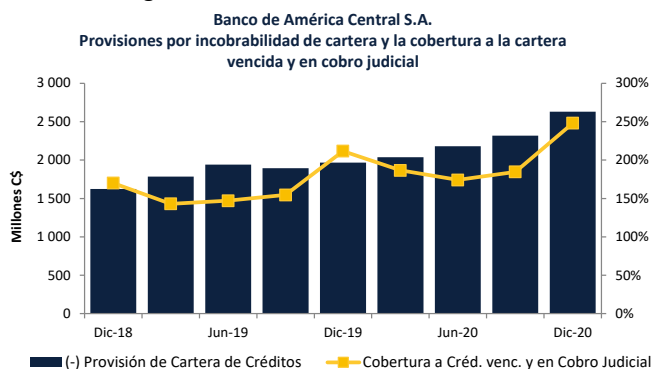


depurada y alineada a las medidas más rigurosas para la colocación de créditos implementadas a partir del 2018, por lo que la afectación en la calidad de la cartera no ha sido abrupta.



La morosidad ampliada<sup>2</sup> 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.

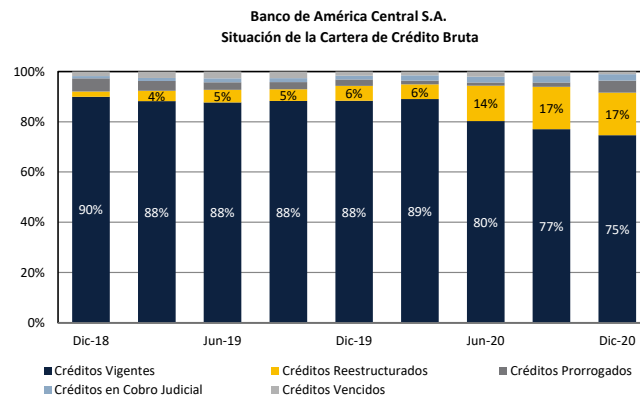
A diciembre de 2020, las provisiones contabilizaron un total de C\$2.630,34 millones (USD75,53 millones), las cuales crecieron en 34% anual y en 21% semestral. Las provisiones cubren en 248% el monto de los créditos vencidos y en cobro judicial a la fecha de análisis, dicho porcentaje aumentó con respecto a junio de 2020 y a diciembre de 2019. Dicha cobertura se considera holgada.



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

Con respecto a la composición de la cartera por estado, los créditos vigentes representaron un 75% del total de la cartera a diciembre de 2020, porcentaje que se redujo en alrededor de

14 puntos porcentuales (p.p) respecto al año anterior y 6 p.p. semestralmente. Por su parte, los créditos reestructurados representaron un 11% del total al cierre del 2020, porcentaje que se incrementa a partir de abril de 2020 (6% a diciembre de 2019). Por último, los créditos prorrogados representaron un 5% y los vencidos y en cobro judicial el restante 4%.



A diciembre de 2020, 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 mantiene de forma semestral y crece en relación con diciembre de 2019 (34%), el cual se considera un nivel de concentración de moderado a alto. El deudor más importante representa el 5% de la cartera total.

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

Índice de Morosidad (Bruta)	BAC				BANCOS	
	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Set-20	Dic-20	Dic-20
Índice de Morosidad (Bruta)	3,13%	3,58%	4,32%	4,35%	3,57%	3,52%
Cobertura Créditos Improductivos	211,76%	186,58%	174,17%	184,69%	248,13%	173,45%
Cobertura Cartera de Créditos	6,64%	6,68%	7,52%	8,03%	8,85%	6,10%
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	11,61%	10,94%	19,74%	22,95%	25,36%	16,76%
Morosidad Ampliada	3,24%	3,71%	4,44%	4,46%	3,67%	4,14%

### 6.2.5. Riesgo de Gestión y Manejo

A la fecha de análisis, los gastos administrativos representaron el 46% de los gastos totales, participación que aumentó con respecto a los cierres trimestrales en el último año, asociado con el aumento anual del 2% de los gastos administrativos aunado a la reducción del 11% de los gastos totales.

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

Específicamente, durante el 2018 y 2019, a raíz de la situación sociopolítica que sufre el país, se generaron salidas de personal del Banco en su mayoría de forma voluntaria y un porcentaje menor por despidos. Por lo tanto, la Entidad ha llevado a cabo una reingeniería en algunas áreas para hacer frente a las salidas de personal y seguir operando con normalidad.

La rotación del gasto administrativo, la cual mide el número de veces que este gasto se traduce en activo productivo se registró en 15,1 veces en el período en análisis y se ha mantenido similar a lo largo de último año, sin embargo, se ubica por debajo del promedio de los bancos (17,1 veces).

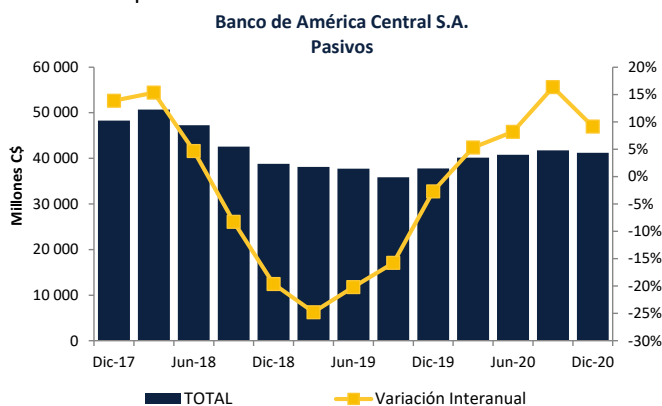
A diciembre de 2020, el activo productivo cubre 1,44 veces al pasivo con costo, esta condición expresa que la entidad mantiene una adecuada asignación de los recursos.

Indicadores de Gestión y Manejo	BAC					BANCOS
	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Set-20	Dic-20	Dic-20
Gasto de Administración a Gasto Total	39,77%	44,23%	44,48%	45,40%	45,91%	44,28%
Rotación Gastos Administrativos	14,95	14,54	14,49	15,05	15,05	17,06
Activo Productivo / Pasivo con costo	1,21	1,20	1,18	1,34	1,44	1,17

### 6.3. Fondo

A diciembre de 2020, el pasivo de la Entidad contabiliza un total de C\$41.229,05 millones (USD1.183,9 millones), los cuales crecen 9% anual y 1% semestral, impulsados por el aumento en las obligaciones con el público.

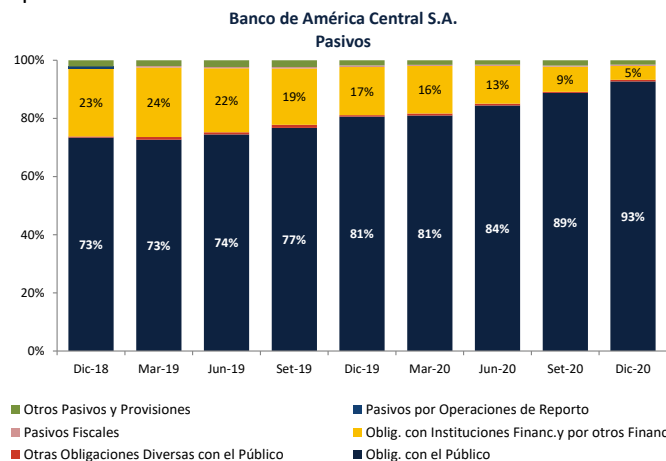
El pasivo de la entidad representa cerca del 79% de las fuentes de fondeo del Banco. Además, el patrimonio presenta una cobertura al pasivo con costo de 46%.



Específicamente, las obligaciones con el público registran C\$38.208,3 millones y se incrementan 25% de forma anual y 11% semestralmente, lo que evidencia una clara recuperación con relación a lo presentado durante el 2019. 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.

Por su parte, las obligaciones con entidades financieras suman C\$1.960,8 millones y se reducen 69% 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. 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 5%, estas cuentas como las más representativas.

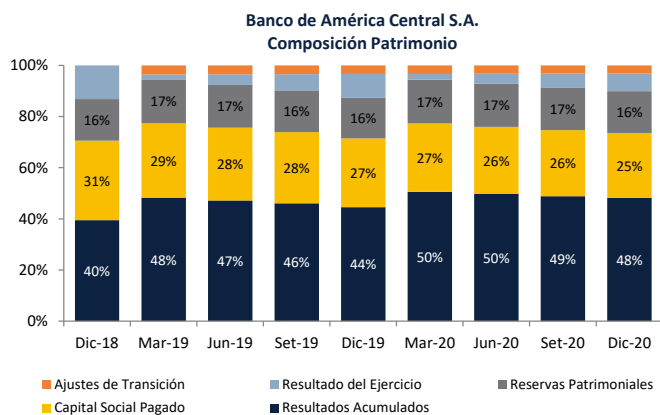


En la plaza nicaragüense, el Banco registra el tercer lugar según captaciones del público, con una participación de mercado de 25% de los depósitos del Sistema Financiera Bancario, a diciembre de 2020. En términos de composición de las obligaciones con el público, los depósitos de ahorro y los depósitos a la vista son los de mayor participación, con un 45% y un 40% del total, respectivamente. Por su parte, los depósitos a plazo cuentan con una participación de 14% a diciembre de 2020.

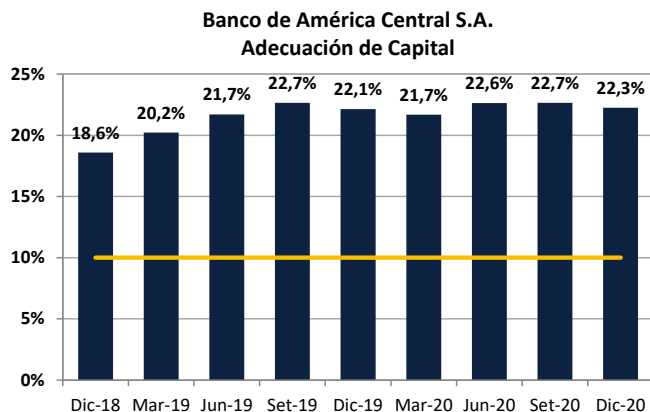
### 6.4. Capital

Por su parte, el patrimonio registró un total de C\$11.273,34 millones a diciembre de 2020 (USD323,72 millones) y aumentó en 6% anual y 3% semestral. En el período en análisis el capital social de la Entidad no varió, por lo que el movimiento en el patrimonio se dio, principalmente, por el aumento anual del 14% en los resultados acumulados de ejercicios anteriores y del 9% en las reservas patrimoniales. Sin embargo, se vio aminorado por la reducción del 22% del resultado del período en el último año.

El patrimonio de la Entidad está compuesto en un 48% por los resultados acumulados de ejercicios anteriores, seguido por el capital social pagado con 25% 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 22,3% a diciembre de 2020, 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 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.

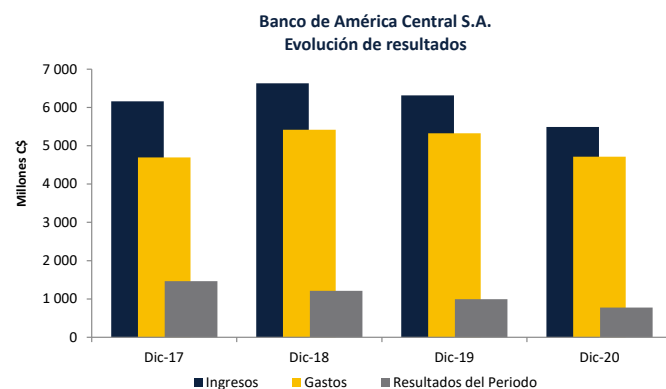
Aunado a lo anterior, la solidez patrimonial del Banco se evidencia con el indicador de vulnerabilidad de patrimonio, el cual relaciona la cartera de crédito improductiva con los recursos propios de la entidad. De este modo, el indicador en el último año indica que la entidad posee una holgada posición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

Indicadores de capital	BAC				BANCOS	
	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Set-20	Dic-20	Dic-20
Adecuación de capital	22,14%	21,68%	22,64%	22,65%	22,25%	21,83%
Apalancamiento Financiero	4,52	4,61	4,42	4,42	4,49	4,48
Razón de Endeudamiento	4,22	4,35	4,42	4,52	4,47	5,08
Vulnerabilidad del Patrimonio	-9,74%	-8,82%	-8,52%	-9,58%	-13,93%	-7,52%

## 6.5. Rentabilidad

A diciembre de 2020, el Banco acumuló utilidades por C\$777,8 millones (USD22,3 millones), resultado que se redujo en 22% con relación al mismo período del año anterior. Dicha variación obedece a que, si bien se da una reducción en los gastos de la Entidad a la fecha de análisis, la caída en los ingresos fue superior, por lo que el resultado se vio impactado negativamente.

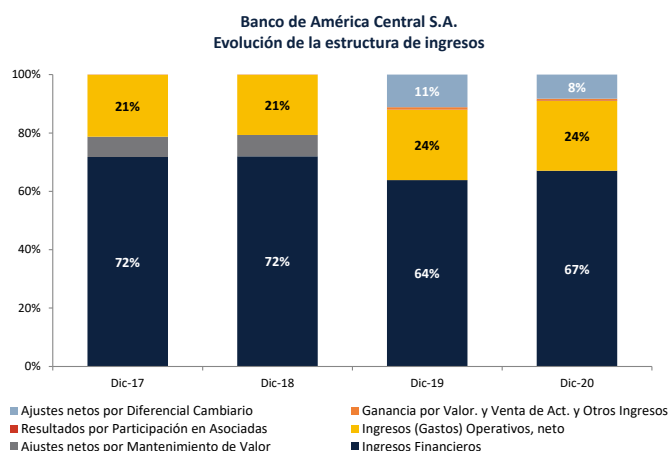
Los resultados de la Entidad durante el 2020 se ven afectados por las variaciones a nivel de la estructura financiera del Banco, producto de la crisis que ha afectado al país aunado a los efectos causados por la pandemia del COVID-19.



El Banco acumuló un total de ingresos por C\$5.492,6 millones (USD157,7 millones) al cierre del 2020, monto que se redujo en 13% anual. Dicha variación en los ingresos fue explicada, en mayor medida, por la disminución en 9% que presentaron los ingresos financieros, principalmente los generados por la cartera de crédito. Además, los ingresos por ajustes netos por diferencial cambiario también se redujeron para la fecha en análisis.

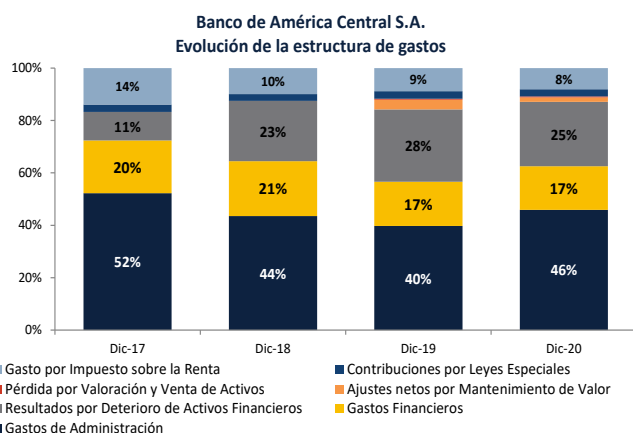
En términos de composición, a diciembre de 2020, el 67% de los ingresos correspondían a ingresos financieros, seguido de 24% a ingresos operativos y 8% a ingresos por ajustes netos por diferencial cambiario. Los ingresos financieros por cartera de crédito es la cuenta más importante dentro de los ingresos financieros totales, pues representan cerca del 93% del total de ingresos financieros.

La tasa activa de la entidad registró un promedio de 8,13% en el último año, oscilando entre 7,16% y 9,14%.



Por su parte, el Banco acumuló gastos por un total de C\$4.714,8 millones (USD67,37 millones) a diciembre de 2020, monto que disminuye cerca de 11% anual. El movimiento en los gastos estuvo impulsado principalmente por la reducción del 21% anual en los gastos por deterioro de activos financieros, del 58% de los ajustes netos por mantenimiento de valor y del 13% en los gastos financieros.

En términos de composición, a diciembre de 2020, el 46% de los gastos totales corresponden a gastos administrativos los cuales muestran un incremento del 2%. Como segunda partida en representatividad se encuentran los gastos por deterioro de activos financieros con 25% y los gastos financieros con 17%, los anteriores como los principales.



En cuanto a los indicadores de rentabilidad, el retorno sobre el activo productivo se registró en 2,39% a diciembre de 2020, porcentaje que se redujo con relación a cierres trimestrales previos. Sin embargo, el indicador continúa colocándose por encima del promedio del mercado (1,70% a diciembre de 2020). Por su parte, el indicador de la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) se registró en 7,1%, el cual se reduce de forma anual y semestral. No obstante, se ubica por encima del promedio del mercado (6,59%). La reducción en ambos indicadores obedece a la disminución presentada por el 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, por lo que el margen de intermediación también se reduce. A pesar de la disminución en el margen de intermediación, el indicador continúa colocándose por encima del promedio del mercado.

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

Indicadores de Rentabilidad	BAC				BANCOS	
	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Set-20	Dic-20	Dic-20
<b>Rentab. Media Activo Productivo</b>	12,74%	12,62%	12,48%	11,66%	11,31%	10,98%
<b>Costo Medio del Pasivo con Costo</b>	3,43%	3,25%	3,30%	3,31%	3,18%	3,93%
<b>Margen de Intermediación</b>	9,31%	9,37%	9,19%	8,36%	8,13%	7,05%
<b>Rentabilidad sobre el Patrimonio</b>	10,00%	8,96%	7,91%	7,61%	7,09%	6,59%
<b>Retorno del activo productivo</b>	3,14%	3,15%	2,86%	2,60%	2,39%	1,70%
<b>Rendimiento por servicios</b>	4,80%	4,45%	4,23%	4,01%	4,06%	2,56%

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.”