

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

### Informe Mantenimiento de Calificación de Riesgo

**Sesión ordinaria:** N°4012018

**Fecha de ratificación:** 27 de marzo del 2018

**Información financiera:** Auditada a diciembre 2017, considerando información a setiembre 2017.

**Contactos:** Nancy Rodríguez Bejarano Analista Financiero [nrodriguez@scriesgo.com](mailto:nrodriguez@scriesgo.com)  
Marcela Mora Rodríguez Analista Senior [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 financiera no auditada al 31 de diciembre 2017; considerando información a setiembre 2017.

| Banco de América Central, S.A. |                   |               |                                  |                   |               |         |
|--------------------------------|-------------------|---------------|----------------------------------|-------------------|---------------|---------|
| Calificación Anterior          |                   |               | Calificación Actual <sup>1</sup> |                   |               |         |
| Córdobas                       | Moneda extranjera | Perspectiva   | Córdobas                         | Moneda extranjera | Perspectiva   |         |
| Largo Plazo                    | scr AAA (NIC)     | scr AAA (NIC) | Estable                          | scr AAA (NIC)     | scr AAA (NIC) | Estable |
| Corto Plazo                    | SCR 1 (NIC)       | SCR 1 (NIC)   | Estable                          | SCR 1 (NIC)       | SCR 1 (NIC)   | Estable |

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

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

**scr AAA (NIC):** Emisor y/o emisiones con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. No se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Excelente.

**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.

(+) ó (-): 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.

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

## 2. PRINCIPALES INDICADORES

| Indicadores                 | Dic.16   | Jun.17   | Dic.17   | Sistema Bancario |
|-----------------------------|----------|----------|----------|------------------|
| Total activos (millones \$) | 1.668,34 | 1.744,57 | 1.827,43 | 7.744,30         |
| Índice de morosidad         | 1,05%    | 0,87%    | 1,17%    | 1,03%            |
| Disponib./ Capt. Público    | 32,11%   | 36,52%   | 35,52%   | 30,65%           |
| Adecuación de capital       | 14,13%   | 15,19%   | 15,07%   | 13,74%           |
| Margen de intermediación    | 8,42%    | 8,24%    | 8,14%    | 7,88%            |
| Rendimiento s/el patrimonio | 21,60%   | 21,57%   | 20,12%   | 20,16%           |

## 3. FUNDAMENTOS

### FORTALEZAS

- El soporte de marca por su pertenencia a BAC Credomatic, consolidado grupo financiero regional.
- Destacada posición como uno de los bancos más robustos de la plaza bancaria.
- Fuerte capacidad competitiva en varios segmentos y productos.
- Indicadores estables en calidad de activos.
- Adecuada estructura de fondeo, llevada a cabo principalmente a través de la captación de depósitos del público.
- Acceso a recursos en los mercados de capital y de deuda.
- La capitalización y reservas otorgan buena capacidad para absorber pérdidas.
- Controlada exposición de la estructura financiera al riesgo de tasas de interés.
- Conservadora exposición al riesgo de liquidez de corto plazo.
- Fuerte capacidad en la generación de ingresos derivada de su enfoque estratégico.

### RETOS

- Mantener su actual calidad de activos.
- Mayor dispersión de los principales deudores.
- Mantener la adecuación patrimonial en los niveles a los que ha estado acostumbrado el Banco.

<sup>1</sup> "Las calificaciones emitidas representan la opinión de la Sociedad Calificadora para el periodo y valores analizados y no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos"

<sup>1</sup> El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página [www.scriesgo.com](http://www.scriesgo.com)

## OPORTUNIDADES

- Reactivación de la economía nacional.
- Mayor bancarización entre la población nicaragüense.
- Ampliación de la cobertura geográfica.
- Desarrollo de nuevos productos financieros y no financieros al servicio de los clientes.
- Avances en la virtualización de los servicios que presta la entidad, aprovechando el uso de la tecnología.

## AMENAZAS

- Situación económica mundial.
- Reducción en el ritmo de crecimiento de los depósitos en el Sistema Financiero Nacional.
- Crecimiento de la oferta de productos financieros por parte de la banca informal.

## 4. ENTORNO MACROECONÓMICO

### 4.1. Balance y Perspectivas Globales

El Fondo Monetario Internacional (FMI) resalta como el crecimiento económico mundial se ha fortalecido, continúa con tendencia al alza con riesgos que se mantienen equilibrados y que incluso tienden a disminuir en el mediano plazo. La revisión al alza del crecimiento mundial del FMI responde en mayor parte a los cambios positivos que prevén que traerá la aprobación de la política tributaria de Estados Unidos, especialmente la respuesta de la inversión a los recortes de las tasas impositivas aplicadas a las empresas.

El crecimiento de la actividad económica mundial se está afianzando y se espera que el repunte de la actividad y la distensión de las condiciones financieras se refuerzan mutuamente. Dado lo anterior, según los pronósticos realizados por el FMI en enero del 2018 se prevé que el producto mundial aumentará 3,9% en 2018 y en 2019 (0,2% más de lo pronosticado en el informe anterior).

A pesar de lo mencionado anteriormente, el FMI mantiene una proyección conservadora para la región latinoamericana, posicionándola en un 1,9% principalmente por aumento en el desempeño de Brasil, la disminución del crecimiento en México, principalmente. En América Central, según el Banco Mundial se espera un crecimiento acelerado causado por el aumento del consumo privado y por la inversión en menor medida. Sin embargo, el crecimiento estará ligado a vulnerabilidades fiscales, incertidumbre en la política monetaria local y los desastres naturales.

## 4.2. Actividad Económica

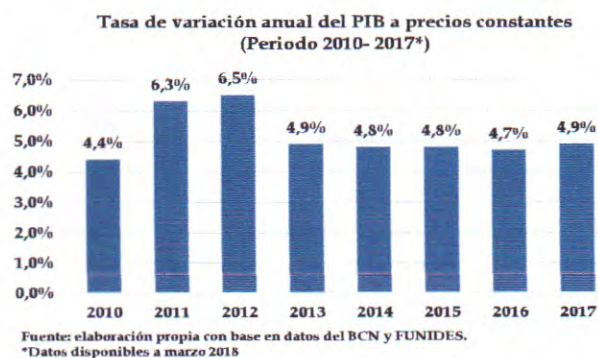
Con respecto a los resultados obtenidos para el segundo semestre del 2017, la actividad económica continúa creciendo a una tasa cercana al 4,4% y se pronostica que se mantendrá así para el año 2018 y 2019, la misma está soportada en el dinamismo de las actividades industria manufacturera, comercio y construcción. La inflación a diciembre del 2017 fue de 5,68%, subiendo con respecto al primer semestre del presente año, debido principalmente al traslado de los últimos aumentos en los precios internacionales del combustible; por su parte. En cuanto a las proyecciones la inflación, según el FMI, la misma apunta entre 5,5% y 6,5%, determinada principalmente por la evolución de precios de la división de alimentos y petróleo.

En el tercer trimestre de 2017, la economía nicaragüense registró un crecimiento interanual de 3,2% y un crecimiento promedio anual de 4,6% en los datos originales, según la estimación preliminar del PIB trimestral.

Dicho crecimiento estuvo determinado; por el enfoque del gasto, por impulsos conjuntos tanto de la demanda interna y contrarrestado por la evolución de la demanda externa neta. Así, la demanda interna registró un aporte al crecimiento como resultado del aumento del consumo y la formación bruta de capital fijo.

Bajo el enfoque de la producción, el crecimiento interanual del PIB estuvo asociado al aumento en la producción de las actividades de agricultura, pesca, pecuario, hoteles y restaurantes, entre otras.

A continuación, se presenta de forma gráfica la variación anual del PIB a precios constantes, según los últimos datos disponibles:



Con respecto al Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), a diciembre del 2017, registró un crecimiento de 5,3%, con relación a diciembre 2016. Las actividades con mayor crecimiento fueron: agricultura (27,0%), pesca y

### OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157  
Edificio Golden Point, Piso 16  
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

acuicultura (20,3%), industria manufacturera (8,6%), hoteles y restaurantes (6,6%), intermediación financiera y servicios conexos (6,4%) y comercio (4,8%).

#### 4.3. Comercio Exterior

Al cierre de diciembre 2017, se acumula un déficit en la balanza comercial de US\$3.544,1 millones, reduciéndose en cerca de 3,2% con respecto al déficit registrado al mismo período del año anterior. Dicho resultado se derivó del aumento sostenido en las exportaciones y un menor crecimiento de las importaciones durante los últimos seis meses del año.

Las exportaciones FOB contabilizaron un total de US\$2.548,3 millones; lo que representó un incremento interanual de 14,5% en relación con lo acumulado en igual período de 2016 (US\$2.226,3 millones). Por su parte, las importaciones de mercancías generales CIF totalizaron US\$6.092,3 millones de dólares durante el segundo semestre del 2017, creciendo en 3,5% por ciento en relación con el mismo período del 2016 (US\$5.887,2 millones).

En relación con los mercados, las exportaciones nicaragüenses continúan destinadas a cinco mercados principales: Estados Unidos (40%), El Salvador (10%), Venezuela (5%), Costa Rica (5%) y Guatemala (4%). Este conjunto de socios comerciales captó el 64% de las exportaciones al terminar el segundo semestre del año. Del lado de las importaciones, se presenta la siguiente composición: América del Norte (33%), Asia (24%), América Central (24%) y América del Sur y el Caribe (12%), siendo éstos los más representativos.

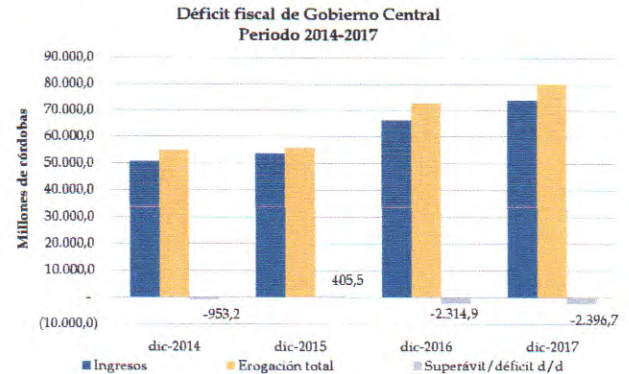
#### 4.4. Finanzas Públicas

Los resultados del Gobierno General al cierre de diciembre del 2017 muestran un déficit después de donaciones C\$2.396,71 millones, aumentando en 3,5% respecto al mismo periodo del año anterior. Principalmente, el resultado estuvo determinado por el Gobierno Central (GC), pero el resto de sector público Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) y la Alcaldía de Managua (ALMA), sumaron un déficit de C\$2,204 millones de enero a agosto del 2017.

Específicamente, los ingresos acumulados a diciembre del 2017 del Gobierno Central fueron de C\$73.847,7 millones, cifra que presentó una variación interanual del 12%.

Por su parte, la erogación total acumulada muestra una variación interanual de 10%, sumando un total de C\$79.990,1 millones a diciembre del 2017. Esta variación obedece principalmente a un mayor nivel de adquisición de bienes y servicios.

A pesar de que los ingresos del gobierno presentaron un crecimiento significativo, congruente con la situación positiva a nivel económico, el crecimiento en los gastos fue mayor en términos absolutos, lo cual provocó que se mantenga presentando un déficit fiscal antes de donaciones de C\$6,142.4 millones.



El saldo de deuda pública al 31 de diciembre del 2017 fue de US\$6.486,7 (US\$5.930,5 millones en diciembre del 2016), registrando un aumento de 9,4%, como resultado de mayores pasivos contraídos, principalmente con acreedores externos (US\$504,0 millones), seguido de acreedores nacionales (US\$52,2 millones).

En el final del segundo semestre del año 2017, el saldo de deuda pública con relación al PIB continuó mostrando una tendencia decreciente; así la razón deuda a PIB se ubicó en 46,8% en diciembre de 2017, mayor en 2 p.p. con respecto al cierre de diciembre del 2016 (44,8%).

Del total de la deuda pública, el 85,5% correspondió a deuda del sector público con acreedores externos y el 14,5% restante a deuda del Gobierno Central y Banco Central de Nicaragua con el sector privado nacional.

#### 4.5. Moneda y Finanzas

Para el mes de diciembre del 2017, se registró una acumulación en Reservas Internacionales Netas (RIN) de \$56.0 millones, lo cual está asociado principalmente con una mayor entrada de recursos externos \$131.7 contrarrestado con la utilización de reservas del BCN en \$32.9 millones y la disminución del encaje en moneda extranjera de \$12.1 millones. Como resultado de lo anterior, se obtuvo una acumulación en Reservas Internacionales Netas Acumuladas (RINA) de \$49,0 millones.

Según el Banco Central de Nicaragua, el Sistema Financiero Nacional se mantiene sólido en el período bajo análisis, el mismo, presentó una congruencia con el aumento en la cartera (13,8%) y la captación de los depósitos (10,7%).

#### OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157  
Edificio Golden Point, Piso 16  
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

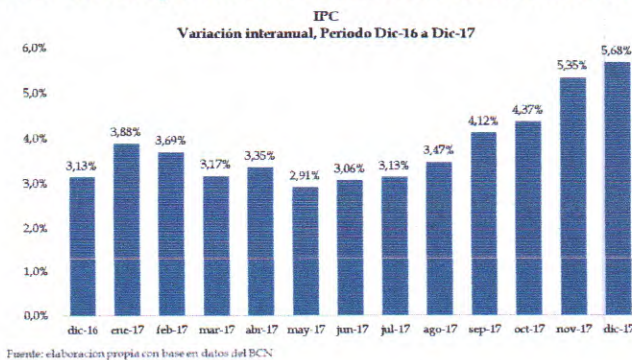
El Sistema Financiero Nacional continúa presentando niveles adecuados de liquidez, siendo el indicador de cobertura de disponibilidades en 31,1%. Las inversiones se incrementaron en el último año en 20,3% asociado con el aumento en las inversiones domésticas con respecto a las del exterior. Con respecto al total invertido, el 54,9% de estas son inversiones domésticas, particularmente en valores del BCN y del Gobierno Central.

Los indicadores de rentabilidad y los niveles de solvencia de las instituciones financieras muestran un panorama positivo y estable, según el BCN el sistema financiero nicaragüense se sitúa como el que más rentabilidad genera de la región.

#### 4.6. Precios, salarios y ocupación

La inflación interanual se situó en 5,68% (3,13% en diciembre 2016), sin embargo la tendencia creciente desde mayo del 2017 en el índice general de precios ha contribuido a llevar a la inflación a un nivel mayor del 5%, cifras que anteriormente están alrededor del 3%.

Según el Banco Central de Nicaragua, las variaciones de la inflación están inducidas por el comportamiento de los precios de algunos bienes y servicios en las actividades de alimentos y bebidas, recreación y cultura, alojamiento, agua, electricidad, gas y otros, principalmente. El siguiente gráfico muestra el comportamiento de la inflación en el último año.



Del lado del mercado laboral, a diciembre del 2017, se aprecia un crecimiento de los empleados afiliados al Instituto Nicaragüense de la Seguridad Social (4,1% más con respecto al mismo período del año anterior), de la mano con el desempeño mostrado por los sectores de comercio y servicios. Además, se presenta un incremento anual del 1,93% del salario promedio real entre diciembre del 2016 y diciembre del 2017, lo cual representa un ligero aumento del mismo.

#### 4.7. Calificación de Riesgo

A continuación, se presentan las calificaciones soberanas que se le han otorgado al Gobierno de Nicaragua por las principales agencias internacionales; calificaciones que han sido actualizadas a febrero 2017.

| Calificación de Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera IV Trimestre 2017 |              |             |
|--|--------------|-------------|
| Calificadora   | Calificación | Perspectiva |
| Fitch Ratings  | B+           | Estable     |
| Moody's  | B2           | Positiva    |
| Standard and Poor's  | B+           | Estable     |

Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

Tal como se detalla en el cuadro anterior, Standard and Poors mantiene la calificación en B+ a la vez que mantiene la perspectiva en estable, los mismo sucede con Fitch Ratings, en el caso de Moody's, en su última revisión a la calificación, mantiene la misma en B2, cambiando la perspectiva de estable a Positiva.

Otro aspecto relevante que considerar, relacionado con lo anterior, y que representa un riesgo para Nicaragua, es la propuesta presupuestaria presentada por el presidente Donald Trump, en la cual se plantea reducir la ayuda bilateral de Estados Unidos a Nicaragua en hasta un 98%. Lo anterior llama a una mayor eficiencia en las operaciones del país así como del manejo de los programas y proyectos que dependen de la misma.

Finalmente, es importante tomar en consideración la reciente aprobación por parte del gobierno estadounidense del "NICA Act", lo cual podría repercutir de forma negativa en la economía nicaragüense en el corto plazo ya que el mismo implica una reducción en la ayuda bilateral al país, y un posible veto por parte del gobierno estadounidense en organismos financieros internacionales que bloquear los préstamos a Nicaragua, lo anterior representa un riesgo latente para el país, que llama a una estructuración por parte de las autoridades del gobierno nicaragüense con respecto a sus relaciones internacionales del país y las repercusiones de las mismas.

#### OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157  
Edificio Golden Point, Piso 16  
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

## 5. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

### 5.1. Reseña Histórica y Perfil de la Entidad

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

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

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

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

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

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

BAC Credomatic cuenta con la certificación ISO 9001 desde el año 2002, logrando en Noviembre de 2015 la recertificación con el cambio de la versión ISO 9001:2015.

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 correspondiendo a financiamientos para tarjetas de crédito y préstamos personales, mientras poco más de la mitad del portafolio es comercial e industrial, siendo líderes en el negocio corporativo en el mercado nicaragüense.

El Banco cuenta con una extensa red de agencias y una importante infraestructura tecnológica y operativa que le permiten intermediar de forma efectiva recursos entre su base de clientes.

La estructura financiera de BAC Credomatic ha crecido de forma sostenida en los últimos años, ubicándose como el tercer Banco más grande en Nicaragua con una participación de mercado en activos del 22,7% al cierre de diciembre 2017. Además, es un Banco dominante en el mercado de crédito, generando el 25% del total de préstamos originados por el sector bancario nicaragüense, mientras sus utilidades explican cerca del 28% del beneficio reportado en total por el Sistema Financiero Nacional.

### 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 conforman el Gobierno Corporativo, el cual es ejercido por medio de comités creados por la Junta Directiva, que responden a la necesidad impuesta por normativas locales y a las políticas propias del Grupo, entre los que destaca el Comité Ejecutivo, Comité de Activos y pasivos, Comité de Auditoría, Comité de Crédito, Comité de Cumplimiento, Comité de Riesgos, Comité de Mora y Comité de Planeación Estratégica.

La entidad posee una Unidad de Administración Integral de Riesgo (UAIR) como encargada de coordinar la Gestión Integral de Riesgo con las diferentes gerencias y se encuentra bajo la dirección del Comité de Riesgos.

El cargo de presidente de la Junta Directiva lo ocupa el señor Rodolfo Tabash Espinach, quien asumió el cargo en julio 2016. El señor Rodolfo Tabash Espinach cuenta con amplia experiencia corporativa en el Grupo BAC Credomatic.

## 6. ANALISIS FINANCIERO Y DE GESTION

### 6.1. Estructura Financiera

BAC Credomatic ha presentado una tendencia creciente en su estructura financiera en los últimos años. Durante el último año, el crecimiento en los activos obedece principalmente al aumento que ha presentado la cartera de crédito y las disponibilidades; mientras que, por el lado de los pasivos, son las obligaciones con instituciones financieras y las obligaciones con el público las cuentas que dinamizan el crecimiento. Por su parte, las variaciones en el patrimonio han estado impulsadas principalmente por el aumento en los resultados acumulados de ejercicios anteriores.

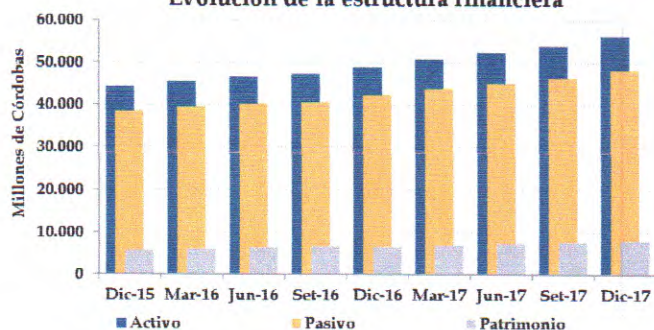
### OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157  
Edificio Golden Point, Piso 16  
Oficina 2, Via Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

### Banco de América Central S.A. Evolución de la estructura financiera



Al cierre de diciembre 2017, el Banco cuenta con un total de C\$56,268,23 millones en activos (\$1,827,43 millones), los cuales muestran un incremento anual de 15%. Dicho movimiento en los activos es explicado en mayor medida por el aumento en 12% que experimentó la cartera de crédito y el incremento en 25% presentado por las disponibilidades.

Los activos están compuestos en un 71% por cartera de créditos, seguido de 25% por disponibilidades y 3% en inversiones en valores, las anteriores como las partidas más representativas. La composición se mantiene muy similar a la registrada durante el último año.

La cuenta del pasivo, por su parte, alcanza un total de C\$48,276,94 millones (\$1,567,90 millones), registrando un crecimiento de 14% a nivel anual, asociado principalmente al aumento en 13% de las obligaciones con el público y en 23% en las obligaciones con instituciones financieras.

El pasivo está compuesto en un 82% por las obligaciones con el público y en 17% por las obligaciones con instituciones financieras, siendo las anteriores las cuentas más representativas. Dicha composición no ha mostrado mayor variación durante el último año.

Por último, el patrimonio registra un total de C\$7,991,28 millones al cierre período en análisis (\$259,53 millones), aumentando en 22% con respecto al mismo período del año anterior. La variación en el patrimonio estuvo impulsada en mayor medida por el incremento en los resultados acumulados de ejercicios anteriores.

La principal cuenta que compone el patrimonio es el capital social pagado con una participación del 35%, seguido de los resultados acumulados de ejercicios anteriores con un 31% y los resultados del período con 18%.

## 6.2. Administración de Riesgos

### 6.2.1. Riesgo cambiario

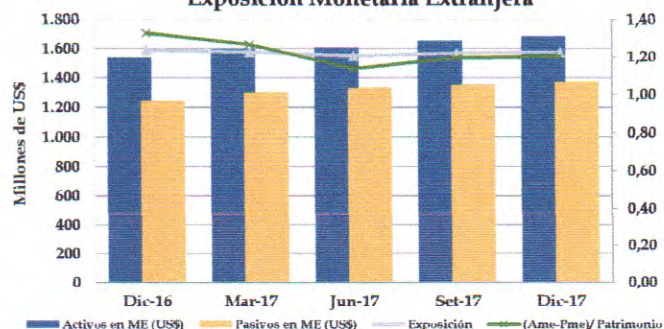
El riesgo cambiario se refiere a la posibilidad de que la entidad bancaria presente un deterioro en su capacidad de pago como consecuencia de variaciones en el tipo de cambio. En otras palabras, se refiere al desajuste entre el calce del activo y pasivo en moneda extranjera ante variaciones en el precio de la divisa.

El Banco se ha caracterizado por registrar altos porcentajes de activos en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor. A diciembre 2017, el Banco registra el 92% de sus activos totales denominados en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor. Con respecto a los pasivos, el Banco registra un 87% del total denominado en dólares y en córdobas con mantenimiento de valor.

Tal como se ha venido presentando históricamente, BAC Credomatic presenta 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, con lo cual registra un indicador de exposición cambiaria de 1,23 veces al cierre del período en análisis, lo que corresponde a una posición conservadora, que protege al Banco ante las devaluaciones. Por su parte, la cobertura del patrimonio a la brecha de activos y pasivos en moneda extranjera se registra en 1,20 veces.

A continuación, se presenta el comportamiento de los activos y pasivos en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor y los principales indicadores relacionados.

### Banco de América Central, S.A. Exposición Monetaria Extranjera



## OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157  
Edificio Golden Point, Piso 16  
Oficina 2, Via Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

## 6.2.2. Riesgo tasa de interés

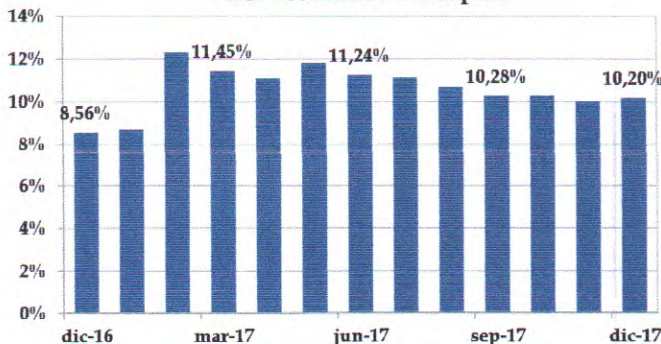
Este riesgo se origina cuando el Banco se ve expuesto a pérdidas ante variaciones en la tasa de interés, a partir de diferencias entre la tasa de los activos y pasivos; cuando la capacidad de ajustar las tasas activas no es la misma que para las pasivas.

En relación con este tipo de riesgo, durante el semestre en análisis el indicador de Valor Económico del Capital mostró un incremento con respecto a los valores que registró durante el segundo semestre 2016 (promedio de 8,2%). En el último año el indicador ha oscilando entre 8,6% y 12,3%.

Al cierre del período en análisis se da un aumento de 3% interanual en los activos sensibles a tasas de interés a causa del mayor registro de disponibilidades en el exterior. Por su parte, el aumento en 17% anual de los pasivos sensibles a tasa de interés proviene del incremento en las obligaciones con instituciones financieras y en los depósitos a plazo y de ahorro. La brecha entre activos y pasivos sensibles a tasa de interés aumenta; y lo hace en mayor proporción (en términos porcentuales) en que lo hace el patrimonio, por lo tanto, el indicador de valor económico del capital a diciembre 2017 aumenta en comparación con el indicador registrado al mismo período del año anterior.

Específicamente, a diciembre 2017, el Banco registró en 10,20% el indicador de Valor Económico del Capital.

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



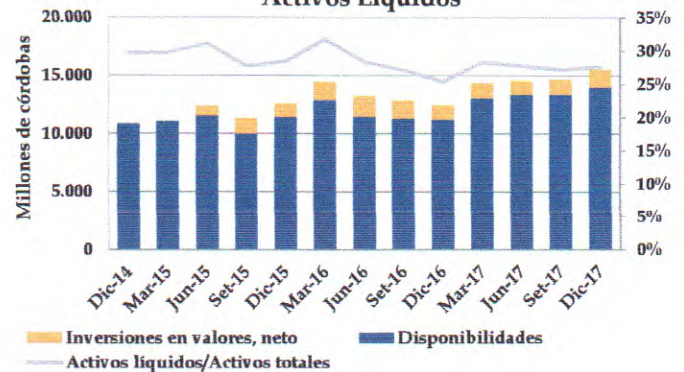
El Banco mantiene una adecuada rotación del portafolio crediticio, lo cual, combinado con la capacidad técnica y legal para ajustar sus tasas activas y pasivas con relativa rapidez, mitiga, en opinión de SCRiesgo, este riesgo. Para la medición de las exposiciones, BAC Credomatic aplica el modelo regulatorio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

## 6.2.3. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es aquel en que la entidad no dispone de los recursos necesarios para cubrir los gastos de operación, retiros de depósitos u obligaciones con terceros. SCRiesgo realiza análisis de los activos líquidos de la entidad, indicadores y calce de plazos con el objetivo de verificar el control que posee la entidad sobre este riesgo.

Los activos de BAC Credomatic mantenidos en forma de disponibilidades e inversiones aumentan en 25% en el último año debido al incremento en las disponibilidades; alcanzando un monto total de C\$15.529,10 millones (\$504,34 millones) al cierre del 2017.

**Banco de América Central S.A.  
Activos Líquidos**



En específico, las disponibilidades que mantiene el Banco aumentan en 25% anual al cierre del período en análisis, que responde principalmente al incremento en los depósitos en instituciones financieras del exterior, además de los recursos mantenidos en caja y en el Banco Central de Nicaragua.

Los depósitos en el Banco Central de Nicaragua son el principal componente de las disponibilidades, representando un 47% del total a diciembre 2017, seguido en importancia relativa de aquellos activos en caja con un 31%, siendo los anteriores los más representativos. Dicha composición se mantiene muy similar a la registrada un año atrás.

Las disponibilidades en su mayoría se encuentran en moneda extranjera. Al cierre del período en análisis, el porcentaje de disponibilidades en moneda extranjera representa el 75% del total.

Las inversiones del Banco se encuentran en su totalidad disponibles para la venta, mostrando a diciembre 2017 un incremento interanual de 28%. Las inversiones que mantiene el Banco durante el semestre en análisis se encuentran colocadas en títulos emitidos por el BCN y por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

### OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157  
Edificio Golden Point, Piso 16  
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

Según comenta la Administración, el manejo de las inversiones siempre ha obedecido a la gestión de los excesos de liquidez y no necesariamente como una fuente activa de ingresos. Asimismo, recientemente el Banco ha estado haciendo uso de los nuevos plazos de inversiones que ofrece el BCN menores a 30 días, por lo que el portafolio estará en constante movimiento.

Dado que el crecimiento en las disponibilidades fue proporcionalmente mayor al aumento que presentaron las captaciones del público al cierre del período en análisis, es que el indicador de la cobertura aumenta en forma anual, registrándose en 35,5% a diciembre 2017; asimismo, continúa colocándose por encima del indicador registrado por el promedio del mercado (30,7%). Con datos de la SIBOIF a diciembre 2017, BAC Credomatic ocupa el segundo puesto de los bancos con mayor captación de depósitos del mercado nicaragüense, con una participación de mercado de 24,1% (tercer puesto a junio 2017).

Del mismo modo, la cobertura de las disponibilidades por parte de la cartera de crédito bruta aumenta de forma anual, dado el incremento en las disponibilidades. Dicho indicador se registra en 34,6%, colocándose por encima del promedio que presenta el mercado.

Dado el comportamiento de sus activos líquidos, se considera que el Banco mantiene en un nivel adecuado sus disponibilidades y continúa presentando amplias coberturas.

| Banco de América Central S.A.       |        |        |        |        |        |        |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Indicadores de Liquidez             |        |        |        |        |        |        |
|                                     | Dic-16 | Mar-17 | Jun-17 | Set-17 | Dic-17 | Bancos |
| Disponib./ Captaciones del          | 32,11% | 36,52% | 36,52% | 35,85% | 35,52% | 30,65% |
| Disponib./ Cartera de Crédito Bruta | 31,09% | 36,33% | 35,76% | 34,26% | 34,63% | 32,00% |

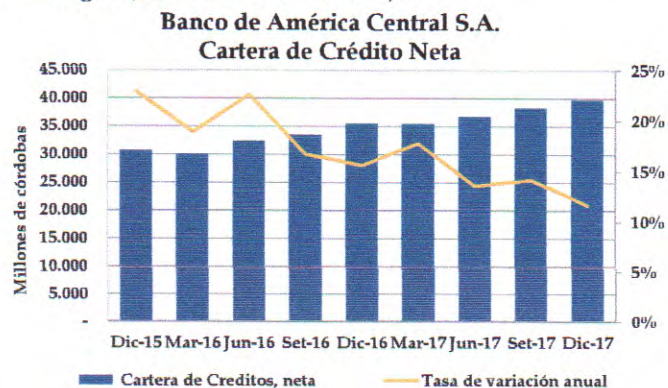
#### 6.2.4. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere a la posibilidad de que un deudor no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba realizar, de conformidad con los términos y condiciones pactadas. Este riesgo se concentra principalmente en la cartera de créditos y las inversiones en valores, al ser las partidas con mayor nivel de exposición.

La cartera de crédito neta de BAC Credomatic alcanzó un monto total de C\$39.767,03 millones (US\$1.291,52 millones) al cierre del 2017, presentando un aumento de 12% con respecto al mismo período del año anterior. La cartera ha presentado en el último año una tasa de crecimiento promedio de 15%, superando holgadamente las tasas de inflación interanuales.

Se destaca que las tasas de crecimiento anuales en los últimos trimestres han oscilado entre 12% y 23%.

Estas tasas de crecimiento le han garantizado a la entidad continuar ubicándose como la segunda entidad bancaria con mayor cuota de mercado dentro del Sistema Financiero en Nicaragua (24,5% a diciembre 2017).



Tomando en cuenta que la cartera de crédito representa cerca del 71% del activo total, el crecimiento de dicha partida contribuye significativamente con el crecimiento de los activos totales, y el desempeño, en términos generales, de toda la entidad.

El índice de morosidad de la cartera bruta de la entidad se registra en 1,17% a diciembre 2017, aumentando ligeramente con respecto a lo registrado un año atrás (1,05% a diciembre 2016). Dicho porcentaje es considerado bajo, lo que va de la mano con los esfuerzos y modificaciones que ha realizado la entidad para mejorar la gestión crediticia. El indicador se ubica ligeramente por encima del promedio registrado por el mercado (1,03% a diciembre 2017).

Al diciembre 2017 el conjunto de los 25 mayores deudores del Banco mostraron una participación del 29% sobre el saldo de la cartera crediticia neta, porcentaje que se mantiene relativamente estable en el último año. El deudor más importante representa el 3% de la cartera total.

El deudor más grande de la entidad representa el 15% del patrimonio de la entidad, porcentaje que se mantiene muy 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 a pesar de la relativa concentración de los deudores del Banco, las garantías otorgadas son en su mayoría reales, lo cual funciona como mitigador del riesgo asociado.

#### OFICINAS REGIONALES

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

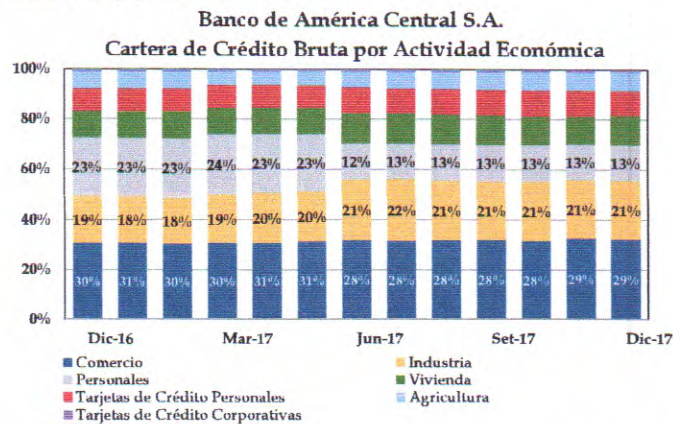
Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157  
Edificio Golden Point, Piso 16  
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

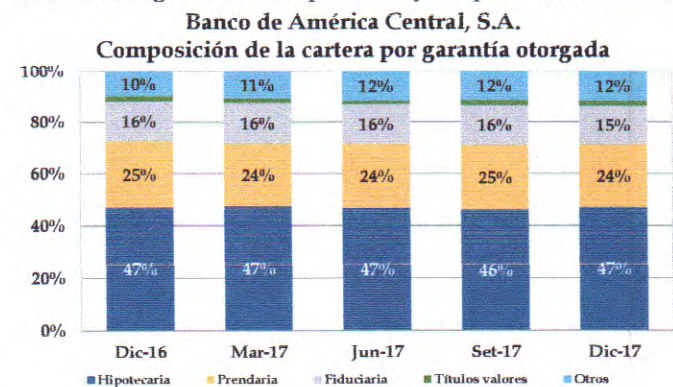


Históricamente la cartera de BAC Credomatic ha estado destinada al sector corporativo, cuya participación sobre el total del portafolio crediticio es de 58% al cierre del período bajo análisis. Además, destina 32% de su cartera al sector consumo, que es esencialmente tarjetas de crédito y préstamos personales; y el restante 10% 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 ha mostrado un comportamiento relativamente estable en el último año, manteniendo el enfoque hacia el sector productivo, liderado por la actividad comercial, el sector de industria y personales.

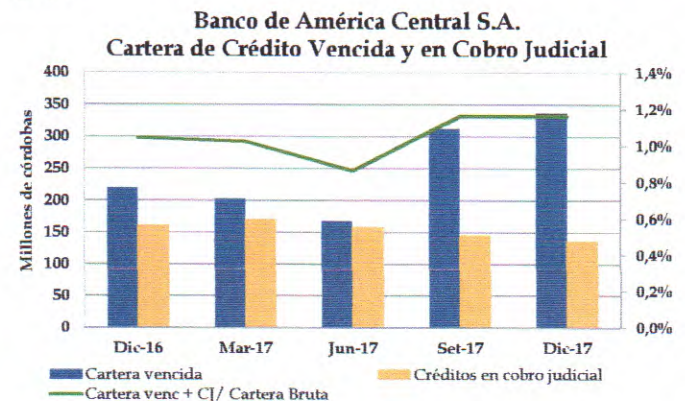


En relación a las garantías otorgadas por los deudores, a diciembre 2017, el 71% del total de créditos están respaldados por garantías reales, a saber, hipotecas (47%) y prendas (24%). El porcentaje restante está respaldado en un 15% por garantía fiduciaria, seguido de 12% por otros y 2% por títulos valores.



La cartera vencida y en cobro judicial alcanza un total de C\$473,55 millones a diciembre 2017, monto que aumenta en 25% de forma anual. Por el contrario, los créditos en cobro judicial se redujeron en 15% anual en el período bajo análisis.

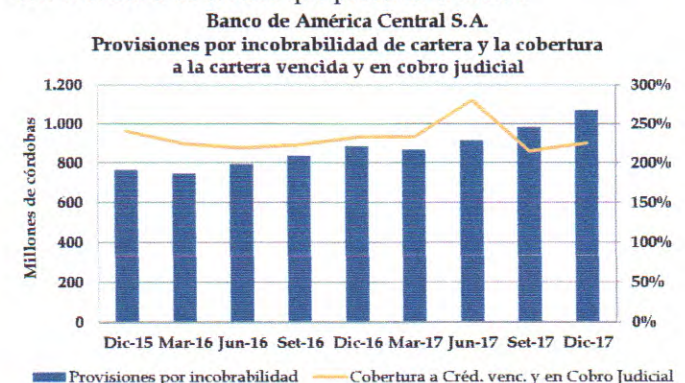
De esta manera, la cartera improductiva (cartera vencida y en cobro judicial) representa un 1,16% de la cartera bruta registrada al cierre del período en análisis, participación que aumenta ligeramente con respecto a lo registrado un año atrás.



A la fecha, la entidad mantiene niveles muy sanos de cartera y sus indicadores lo respaldan.

El crecimiento de las provisiones en los últimos años va de la mano con el crecimiento de la cartera de créditos, así como por la constitución de provisiones genéricas (voluntarias) contra cíclicas.

A diciembre 2017, las provisiones cubren en 226% el monto del crédito vencido y en cobro judicial (créditos improductivos), porcentaje que se reduce con respecto al año anterior y es explicado por el aumento en los créditos improductivos. No obstante, la cobertura de la cartera vencida y en cobro judicial se considera adecuada y acorde con la calidad de cartera que presenta el Banco.



La clasificación de la cartera de crédito del Banco por categorías de riesgo continúa reportando la concentración en saldos con riesgo normal en 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 un 2% del total de la cartera, porcentaje que se

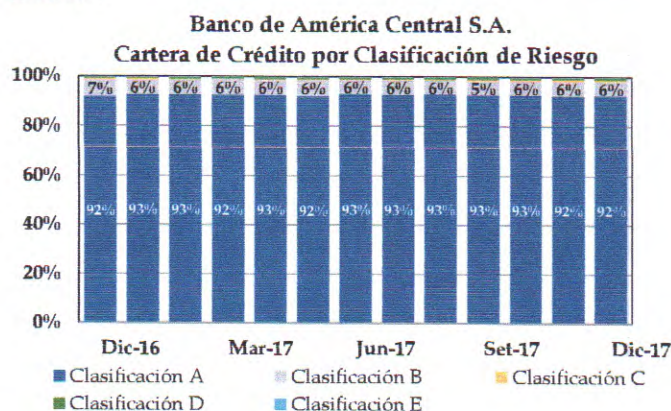
**OFICINAS REGIONALES**

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

**Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157**  
Edificio Golden Point, Piso 16  
Oficina 2, Via Ricardo J. Alfaro

**El Salvador: (503) 2243-7419**  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

mantiene sin mayor variación con respecto al año y semestre anterior.



Con respecto a la composición de la cartera por estado, los créditos vigentes continúan por arriba de 98%, mientras que los créditos reestructurados representan en promedio en el último año 0,4% de la cartera.

| Banco de América Central S.A.                |        |        |        |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Indicadores de Calidad de Cartera de Crédito |        |        |        |        |        |        |
|  | Dic-16 | Mar-17 | Jun-17 | Set-17 | Dic-17 | Bancos |
| Índice de Morosidad (Bruta)                  | 1,05%  | 1,03%  | 0,87%  | 1,17%  | 1,17%  | 1,03%  |
| Índice de Morosidad (Neta)                   | -1,42% | -1,40% | -1,60% | -1,37% | -1,50% | -1,33% |
| Cobertura Créditos Improductivos             | 232,8% | 233,4% | 280,1% | 215,2% | 225,9% | 228,5% |
| Cobertura Cartera de Créditos                | 2,45%  | 2,41%  | 2,45%  | 2,52%  | 2,65%  | 2,34%  |
| Cartera de Riesgo/ Cartera Bruta             | 1,42%  | 1,38%  | 1,31%  | 1,57%  | 1,59%  | 2,54%  |

### 6.2.5. Riesgo de Gestión y Manejo

Con respecto a los indicadores de gestión y manejo de la entidad, es importante destacar la estabilidad que ha presentado el peso relativo de los gastos administrativos sobre el gasto total de la entidad, lo cual obedece al similar crecimiento que han presentado ambas cuentas.

Los gastos administrativos representan el 51,4% de los gastos totales, manteniendo dicha participación similar a la mostrada en periodos anteriores. Los gastos administrativos y los gastos totales registraron un crecimiento interanual de 11% y 13% respectivamente.

La rotación del gasto administrativo, la cual mide el número de veces que este gasto se traduce en activo productivo se registró en cerca de 16 veces a diciembre 2017.

| Banco de América Central S.A.   |        |        |        |        |        |
|---------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Indicadores de gestión y manejo |        |        |        |        |        |
| Indicadores                     | dic-16 | mar-17 | jun-17 | sep-17 | dic-17 |
| Gasto Adm./ Gasto Total         | 52,44% | 55,11% | 53,47% | 52,38% | 51,43% |
| Rot. Gasto Adm.                 | 16,05  | 15,56  | 15,68  | 15,81  | 15,98  |

## 7. FONDEO

BAC Credomatic ha presentado una tendencia creciente en el monto de sus pasivos en los últimos años, principalmente motivado por el aumento en las obligaciones con el público y las obligaciones con instituciones financieras.

A diciembre 2017, el pasivo de la entidad asciende a C\$48.276,94 millones (\$1.567,90 millones), registrando un incremento interanual de 14% con respecto a diciembre 2016. La variación en los pasivos responde en mayor medida al aumento en 13% que presentaron las obligaciones con el público. Por su parte, las obligaciones con instituciones financieras también tuvieron su aporte al crecimiento, aunque en menor medida, tras el aumento en 23% anual que registró dicha partida al cierre del período en análisis.



Los pasivos están compuestos en un 82% por obligaciones con el público, seguido de obligaciones con instituciones financieras con una participación del 17%, ambas cuentas como las más representativas.

Cabe destacar que en el último año las obligaciones con instituciones financieras han ganado participación, lo que responde al incremento de depósitos de instituciones del exterior, así como a desembolso de líneas de crédito para operaciones de comercio exterior. Adicionalmente, según mandato de la SIBOIF, a partir de octubre 2016, la entidad tuvo que hacer una reclasificación de saldos que hizo que también se incrementaran los montos de obligaciones con instituciones financieras que mantiene el Banco.

El Banco planea continuar con su estrategia de crecimiento apoyándose en el financiamiento por medio de instituciones financieras, de modo que les permita gestionar adecuadamente los riesgos de calce de plazos. Asimismo, dada la disminución en el ritmo de crecimiento de los depósitos en el Sistema Financiero Nacional, es que de forma generalizada se ha podido observar un aumento de las obligaciones con entidades financieras.

### OFICINAS REGIONALES

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

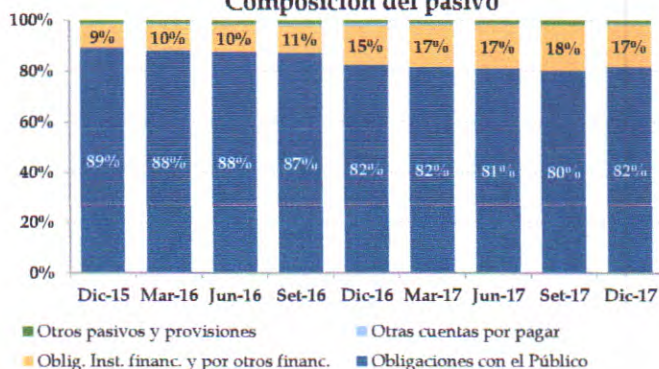
Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157  
Edificio Golden Point, Piso 16  
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

Se destaca que, en la plaza nicaragüense, el Banco registra el segundo lugar en las captaciones del público. Al cierre de diciembre 2017, BAC Credomatic contaba con el 24,1% de los depósitos del mercado.

Históricamente la principal fuente de fondeo de BAC Credomatic ha sido local, a través de obligaciones con el público, cuya participación sigue siendo el componente más importante, al superar en promedio el 80% del total de pasivos en el último año. Lo que a su vez representa independencia de líneas de crédito y se sigue considerando como una de las principales fortalezas del Banco.

**Banco de América Central S.A.**  
**Composición del pasivo**



En términos de composición de las obligaciones con el público, los depósitos de ahorro y los depósitos a la vista son los más importantes, representando el 39% y el 36% del total respectivamente. Por su parte, los depósitos a plazo cuentan con una participación de 24% a diciembre 2017.

El pasivo de la entidad representa el 86% de las fuentes de fondeo del Banco, porcentaje que no se aísla del histórico. Además, el patrimonio presenta una cobertura a la deuda de 24%, el cual se ha mantenido relativamente constante en el último año.

| Banco de América Central S.A.   |        |        |        |        |        |
|---------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Indicadores de fondeo           |        |        |        |        |        |
| Indicadores                     | dic-16 | mar-17 | jun-17 | sep-17 | dic-17 |
| <b>Pasivo Tot./ Activo Tot.</b> | 86,66% | 86,41% | 86,12% | 85,90% | 85,80% |
| <b>Deuda/ Patrimonio</b>        | 4,26   | 4,31   | 4,66   | 3,78   | 4,11   |

El 12 de agosto del 2013, la entidad recibió la resolución del registro de valores del Superintendente de Bancos para el Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija, por un monto de \$50,00 millones. Considerando que el plazo de colocación era de 2 años a partir de la fecha de autorización, el programa de emisión de valores estandarizados de renta fija venció el 12 de agosto del 2015.

Mediante comunicado de hecho relevante se dio a conocer el monto colocado de dicho programa, el cual fue de \$25,38

millones, quedando pendientes de colocar \$24,62 millones. Durante el segundo semestre del 2017 se procedió a cancelar el monto que se encontraba vigente.

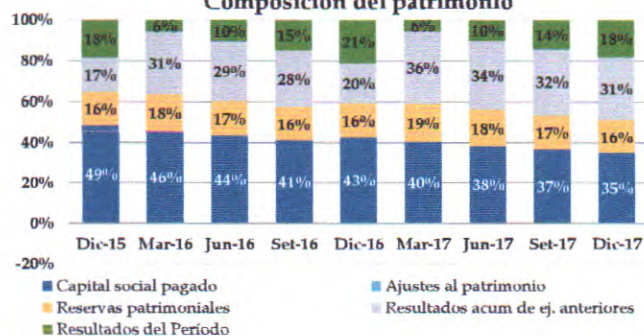
Según comenta la Administración, se encuentran en proceso de realizar un nuevo Programa de Emisiones durante el 2018.

## 8. CAPITAL

El patrimonio alcanza un total de C\$7.991,28 millones (\$259,53 millones) al cierre de diciembre 2017, presentando un incremento de 22% con respecto al mismo período del 2016. La tasa de crecimiento interanual ha sido en promedio de 15% durante el último año.

En el período en análisis no se registraron cambios en el capital social de la entidad, por lo que la variación en el patrimonio viene dado por el aumento en los resultados acumulados de ejercicios anteriores, reservas patrimoniales y los resultados del período.

**Banco de América Central S.A.**  
**Composición del patrimonio**



El patrimonio de la entidad está compuesto en un 35% por el capital social pagado, seguido por los resultados acumulados de ejercicios anteriores con 31%, los resultados del período con 18% y las reservas patrimoniales con 16%.

El indicador de Adecuación de Capital de la entidad se ha ubicado históricamente por encima del límite mínimo establecido por la Ley General de Bancos (10%). El promedio del indicador en el último año se registra en 14,89%. De esta manera, la entidad cuenta con recursos patrimoniales para sostener el crecimiento mostrado en el mediano plazo.

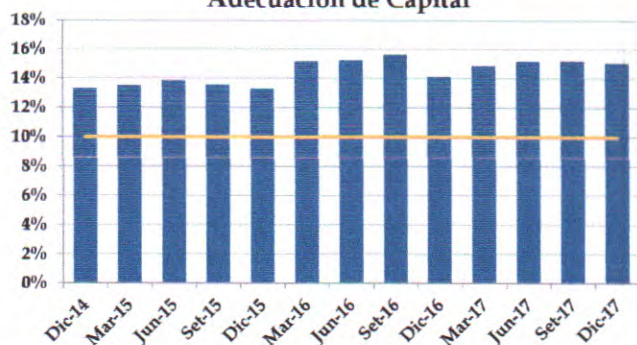
### OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157  
Edificio Golden Point, Piso 16  
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

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



Específicamente, el indicador del Banco se registra en 15,07% a diciembre 2017, colocándose por encima del registrado por el sistema bancario (13,74%).

La razón de endeudamiento, indicador que señala la proporción de los recursos ajenos proporcionados por los clientes y acreedores frente a los recursos propios, se ha mantenido bastante estable durante el último año. Asimismo, se ubica por debajo del promedio que registra el mercado, colocándose en una posición más favorable que el mismo.

Por su parte, la entidad exhibe indicadores de apalancamiento financiero que rondan entre 6,58 y 7,08 veces en el último año.

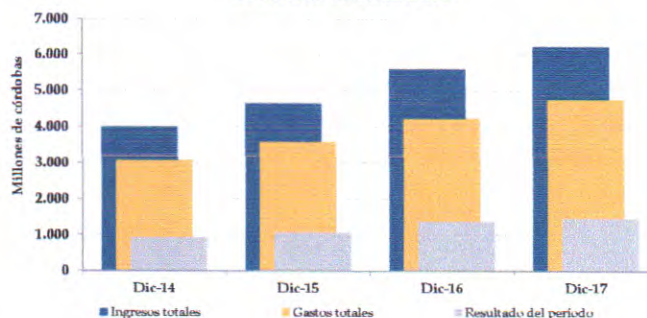
Aunado a lo anterior, la solidez patrimonial del Banco se evidencia con el indicador de vulnerabilidad de patrimonio el cual relaciona la cartera de crédito improductiva con los recursos propios de la entidad. De este modo, el indicador en el último año indica que la entidad posee una holgada posición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

| Banco de América Central S.A.        |        |        |        |        |        |        |
|--------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Indicadores de Capital               |        |        |        |        |        |        |
|                                      | Dic-16 | Mar-17 | Jun-17 | Set-17 | Dic-17 | Bancos |
| <b>Adecuación de capital</b>         | 14,13% | 14,85% | 15,19% | 15,20% | 15,07% | 13,74% |
| <b>Apalancamiento Financiero</b>     | 7,08   | 6,73   | 6,58   | 6,58   | 6,63   | 7,28   |
| <b>Razón de Endeudamiento</b>        | 6,63   | 6,49   | 6,32   | 6,19   | 6,15   | 7,58   |
| <b>Vulnerabilidad del Patrimonio</b> | -7,74% | -7,19% | -8,08% | -6,91% | -7,46% | -7,47% |

## 9. RENTABILIDAD

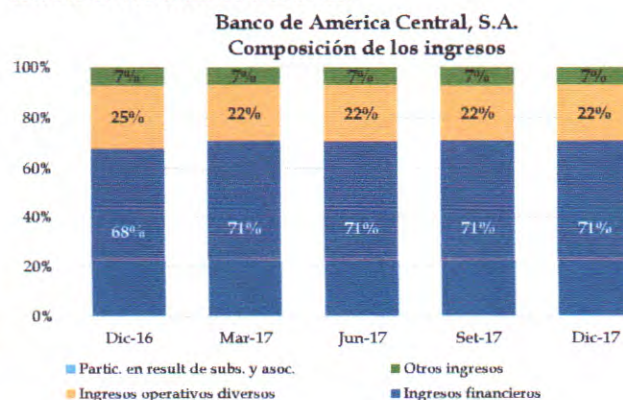
BAC Credomatic presenta un comportamiento creciente en los resultados del período en los últimos años. Específicamente, al cierre del 2017, acumula ganancias por C\$1.463,97 millones (\$47,55 millones), aumentando en 6% con respecto al mismo período del año anterior.

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



El Banco acumula un total de ingresos por C\$6.233,92 millones al cierre del período en análisis (\$202,46 millones), luego de crecer en 11% de forma anual. Dicho aumento en los ingresos obedece en mayor medida al incremento en 16% que presentaron los ingresos financieros de la entidad, dinamizados por el crecimiento que mostraron los ingresos financieros por cartera de crédito.

En términos de composición, a diciembre 2017, el 71% de los ingresos corresponden a ingresos financieros, seguido de 22% de ingresos operativos de la entidad y 7% correspondientes a otros ingresos. Los ingresos financieros por cartera de crédito es la cuenta más importante de los ingresos financieros totales, pues representan cerca del 98% del total de ingresos financieros. Esta composición se ha mantenido relativamente estable en los últimos tres años.



La tasa activa de la entidad registró un promedio de 8,81% en el último año, oscilando entre 8,43% y 9,34%. Específicamente, a diciembre 2017 registra una tasa activa de 8,51%. El comportamiento de la tasa activa ha incidido en los ingresos financieros de la entidad, pues éstos responden a los incrementos en la tasa activa y al comportamiento creciente del portafolio crediticio de la entidad.

Por el lado de los gastos, el Banco acumula un total de C\$4.769,95 millones al cierre del 2017 (\$154,91 millones),

## OFICINAS REGIONALES

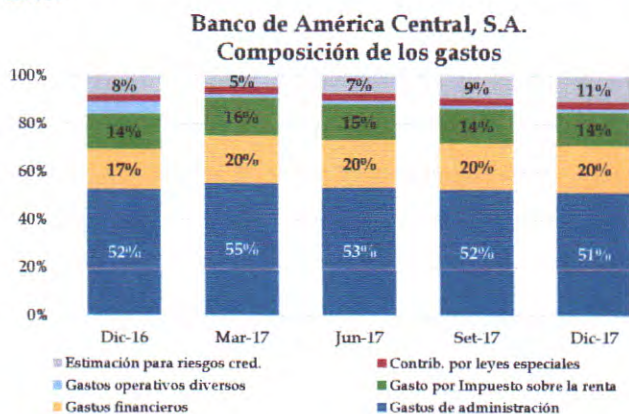
Costa Rica: (506) 2552-5936  
Cartago, Residencial El Molino  
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157  
Edificio Golden Point, Piso 16  
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

umentando en 13% anual. Este aumento en los gastos totales fue impulsado en mayor medida por el crecimiento que presentaron los gastos administrativos (+11% anual) y los gastos financieros (+31% anual).

En términos de composición, a diciembre 2017, el 51% de los gastos totales corresponden a gastos administrativos, seguido de los gastos financieros de la entidad con 20% de participación, los anteriores como los más representativos. Esta composición no ha variado sensiblemente en los últimos años.



En cuanto a los indicadores de rentabilidad, el ROA se registra en 2,77% a diciembre 2017, disminuyendo ligeramente con respecto a la cifra de un año atrás, pero manteniendo su ubicación por encima del promedio del mercado (2,27%).

Por su parte, el indicador de la Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) se registra en 20,12%. Este indicador señala el nivel de utilidad que el Banco genera con relación a la inversión de los accionistas.

Asimismo, es importante destacar que durante el último año el costo medio del pasivo, y el rendimiento del activo productivo han mostrado comportamientos similares a los registrados en los trimestres anteriores. Dejando como resultado un indicador de margen de intermediación bastante estable en el último año.

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.

| Banco de América Central S.A.           |        |        |        |        |        |        |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Indicadores de Rentabilidad             |        |        |        |        |        |        |
|   | Dic-16 | Mar-17 | Jun-17 | Set-17 | Dic-17 | Bancos |
| <b>Rentab. Media Activo Productivo</b>  | 10,75% | 10,65% | 10,80% | 10,75% | 10,77% | 10,78% |
| <b>Costo Medio del Pasivo con Costo</b> | 2,33%  | 2,53%  | 2,56%  | 2,60%  | 2,63%  | 2,90%  |
| <b>Margen de Intermediación</b>         | 8,42%  | 8,12%  | 8,24%  | 8,15%  | 8,14%  | 7,88%  |
| <b>Rentabilidad s/ Patrimonio</b>       | 21,60% | 22,66% | 21,57% | 20,53% | 20,12% | 20,16% |
| <b>Retorno de la Inversión</b>          | 2,96%  | 3,02%  | 2,91%  | 2,80%  | 2,77%  | 2,27%  |

*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."*

**ÓFICINAS REGIONALES**

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

**Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157**  
Edificio Golden Point, Piso 16  
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

**El Salvador: (503) 2243-7419**  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito