

BANCO DE AMERICA CENTRAL, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 9 de abril de 2018

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	(modificada) a EAAA.sv desde EAA+.sv	EAA+.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.
Emisiones con plazo hasta un año	N-1.sv	N-1.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
CIMATIC9 CIMATIC10 CIMATIC11 CIMATIC12 TRAMOS CON GARANTÍA ESPECIAL	AAA.sv	AAA.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
CIMATIC10 CIMATIC11 CIMATIC12 TRAMOS SIN GARANTÍA ESPECIAL	(modificada) a AAA.sv desde AA+.sv	AA+.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
Perspectiva	Estable	Estable	

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes”.

----- MM US\$ al 31.12.17 -----		
ROAA : 1.0%	ROAE : 8.5%	Activos : 2,260.8
Ingresos : 191.5	Utilidad: 20.3	Patrimonio : 247.4

Historia: Emisor EA+ (27.07.01) ↑EAA+ (29.09.05), ↓EAA- (13.12.10), ↑EAA (02.04.13), ↑EAA+ (20.04.17), ↑EAAA (09.04.18); Corto Plazo N-2 (27.07.01) ↑N-1 (29.09.05); **CIMATIC9** AA (29.03.12) ↑AA+ (02.04.13) ↑AAA (20.04.17); **CIMATIC 10** AA+ (23.09.13), ↑AAA (20.04.17); y (sin garantía) AA (23.09.13), ↑AA+ (20.04.17), ↑AAA (09.04.18); **CIMATIC 11** AA+ (16.12.14), ↑AAA (20.04.17) y (sin garantía) AA (16.12.14), ↑AA+ (20.04.17), ↑AAA (09.04.18); **CIMATIC 12** AAA (20.04.17) y (sin garantía) AA+ (20.04.17), ↑AAA (09.04.18).

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2014, 2015, 2016 y 2017; así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó aumentar la clasificación de emisor de Banco de América Central, S.A. (en adelante BAC) a EAAA.sv desde EAA+.sv y la de sus instrumentos sin garantía hipotecaria a AAA.sv desde AA+.sv. El cambio en las clasificaciones está fundamentado en el mayor reconocimiento del soporte y respaldo provenientes de su casa matriz y el fortalecimiento del perfil del Banco, basado en la consolidación de BAC como uno de los principales bancos del Sistema, en cuanto a posicionamiento de mercado, desempeño financiero y calidad de activos. Las clasificaciones valoran el soporte y respaldo de Grupo Aval de Colombia; la buena calidad de sus activos; el desempeño financiero sólido en términos de generación de utilidades; así como la destacada posición competitiva de BAC en el mercado local. Las clasificaciones asignadas se ven limitadas por la moderada concentración individual de depositantes; la menor posición de solvencia en relación con sus pares de la industria; así como por las brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros. Un entorno de

creciente competencia y el débil desempeño de la actividad económica han sido considerados de igual forma por el Comité de Clasificación.

Disposición y Capacidad de su Casa Matriz para brindar soporte: Zumma Ratings considera que Banco de Bogotá, parte de Grupo AVAL de Colombia, cuenta con la capacidad y disposición para proveer soporte a BAC, en caso de ser requerido. BAC forma parte de BAC International Bank (holding que consolida las operaciones de todos los BAC establecidos en la región). De acuerdo con el análisis de la Clasificadora, BAC International Bank es altamente estratégica para su casa matriz, tomando en cuenta la alta vinculación con la estrategia de negocios en la región, la reputación y la marca que representa el Grupo, así como el aporte en términos de resultados.

Posición Competitiva Destacada en el Mercado Local: BAC ha consolidado su posicionamiento en el sistema financiero como uno de los tres mayores bancos del sector. A diciembre de 2017, BAC ocupa el segundo puesto en términos de depósitos (13.8%), el tercero en

cuanto a activos (13.3%) y préstamos (13.5%) y el cuarto en utilidades (13.4%).

Buena Calidad de Activos, superior a la de sus pares directos y al promedio del Sistema. Lo anterior se refleja en la baja proporción de préstamos en mora (1.0%), la poca participación de la cartera reestructurada, la ausencia de concentraciones individuales relevantes (10 mayores representan 7.3% de la cartera total) y los sólidos niveles de cobertura de reservas sobre cartera vencida (156%), lo que refleja una sana política de reconocimiento anticipado de pérdidas. Zumma considera que, a pesar del desafiante entorno económico, las buenas prácticas y el efectivo gobierno corporativo de BAC mantendrán los indicadores de calidad de activos en niveles similares a los actuales, favorecidos también por el ritmo de crecimiento de los préstamos.

Desempeño Financiero Sólido evidenciado en la generación consistente de utilidades, la tendencia al alza en los ingresos de intermediación, el desempeño estable de la rentabilidad, así como los niveles de eficiencia y el gasto de reservas controlado a consecuencia de la sanidad de la cartera. Es importante destacar que el desempeño del Banco compara favorablemente con la media de sus pares directos de mercado y con el promedio del Sistema. En opinión de Zumma, el desempeño financiero de BAC se mantendrá sólido y superior al promedio del Sistema y de sus pares, soportado por una buena generación de ingresos y el control en sus gastos por reservas y la buena eficiencia.

Entorno Competitivo y Débil Desempeño de la Actividad Económica: la expectativa de crecimiento de la economía salvadoreña para 2018 se mantendrá entre 2.1% y 2.4%; por debajo de sus pares en la región. Con este bajo crecimiento económico, el sector bancario seguirá mostrándose competitivo en los segmentos de mayor rentabilidad (financiamiento a personas).

Fortalezas

1. Respaldo de su principal accionista.
2. Destacada posición competitiva en el mercado.
3. Buena calidad de sus activos
4. Desempeño financiero sólido.

Debilidades

1. Descalce de operaciones.
2. Modesta concentración individual de depositantes.
3. Menor posición de solvencia en relación con pares de industria.

Oportunidades

1. Desarrollo de nuevos productos y servicios
2. Creciente participación dentro del sistema financiero.

Amenazas

1. Entorno de creciente competencia.
2. Desempeño económico.

Menor Posición de Solvencia en Relación con Pares de Industria, aunque ésta es razonable y suficiente para soportar el crecimiento del Banco. Al cierre de 2017, BAC presenta una relación patrimonio / activos de 11.0%, comparando desfavorablemente con el promedio de sus pares y del Sistema (Pares: 12.95; Sistema: 12.6%) y un indicador de fondo patrimonial a activos ponderados de 14.4%. Zumma considera que, de ampliarse el ritmo de expansión en activos productivos, la posición de solvencia de BAC podría verse ligeramente sensibilizada.

Concentración Individual de Depositantes Moderada, ya que los 10 mayores depositantes representan 12.9% de los depósitos totales, exponiendo moderadamente a la institución ante el retiro de éstos.

Brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros para algunas ventanas de tiempo. En opinión de Zumma Ratings, la emisión de valores a largo plazo y el sostenimiento o ampliación de operaciones en depósitos relativamente estables, permitirán gradualmente reducir las brechas de vencimiento señaladas. BAC cuenta con un Plan de Contingencia de Liquidez, que contempla líneas de crédito con Bancos Corresponsales, reservas de activos líquidos superiores a las requeridas por el Ente Regulador, Reserva de Liquidez Regulatoria y títulos de emisión propia; entre otros. Dichos recursos podrán ser utilizados en caso de requerir liquidez inmediata.

La perspectiva de la clasificación es Estable, reflejando la expectativa de que la entidad mantendría su desempeño operativo, financiero y de gestión en línea con su actual perfil crediticio. Deterioros relevantes en la calidad de activos, índices de gestión y solvencia, generación de utilidades y efectos de variables exógenas; podrían conllevar a una modificación en la perspectiva.

ENTORNO ECONÓMICO

De acuerdo con datos del Fondo Monetario Internacional (FMI) y de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), se espera que la economía salvadoreña tenga un crecimiento real para 2018 de 2.1% y 2.4%, respectivamente, tasas inferiores en relación con los demás países centroamericanos. Entre los factores positivos que podrían mejorar la perspectiva de crecimiento de El Salvador se encuentran la proyección sobre el desempeño de la economía internacional en 2018; la evolución favorable en la captación de remesas como catalizador del consumo privado; así como las menores necesidades de financiamiento en el corto plazo para el Gobierno de El Salvador, en virtud de la reciente aprobación de la reforma al sistema previsional. En contrapartida, las altas tasas de criminalidad e inseguridad, la incertidumbre proveniente de las elecciones de Presidente de 2019, el posible aumento en las tasas de interés a nivel internacional y el endurecimiento en las políticas migratorias, se posicionan como eventos adversos para la economía salvadoreña.

Las exportaciones crecieron 6.3% en 2017, cuyo principal componente fue el incremento en el sector de productos no tradicionales, que mostró 6.6% de aumento. Asimismo, las importaciones reflejaron un aumento anual del 7.78%, afectado principalmente por el factor de las importaciones provenientes fuera de Centroamérica. El principal rubro que ha afectado el volumen de importaciones ha sido el petróleo y sus derivados, con un aumento anual del precio de 24.2%. Lo anterior, ha provocado un déficit de la balanza comercial de \$4,832 millones, que representa un alza del 9.59% en comparación con 2016.

Las remesas han manifestado un crecimiento de 9.7% anual en el 2017, que se explica por el buen desempeño de la economía estadounidense, aunado a las precauciones tomadas por salvadoreños en el extranjero debido a la incertidumbre provocada por las políticas migratorias de dicho país. Dichos flujos adicionales se convierten en una oportunidad de captación de recursos para la banca local. Por otra parte, los saldos de préstamos dedicados a consumo han aumentado en 5.2%, mientras que la cartera total incrementó 4.5% entre diciembre 2016 y diciembre 2017. El crecimiento de la economía doméstica será un factor que determine las perspectivas de negocio y rentabilidad del sector financiero.

Los índices de endeudamiento que presenta el Gobierno de El Salvador se ubican en niveles elevados y con una tendencia al alza en los últimos años, explicada por las recurrentes necesidades de financiamiento para cubrir la brecha negativa entre ingresos y gastos. Sin embargo, la reforma de pensiones aprobada en septiembre 2017 ha reducido las necesidades de financiamiento de corto plazo del Gobierno. En ese contexto, las agencias de calificación S&P, Fitch y Moody's mejoraron la nota soberana a CCC+, B- y B3; reflejando el aún bajo perfil crediticio de El Salvador, en comparación a años anteriores.

Al respecto, el alza en las tasas de interés como consecuencia del perfil soberano implica un mayor pago de intereses para emisiones en los mercados internacionales. Frente a la coyuntura económica actual, el cumplimiento al Acuerdo Marco para la Sostenibilidad Fiscal, Desarrollo

Económico y Fortalecimiento de la Liquidez al Gobierno de El Salvador es clave para la mejora de las perspectivas del país. No obstante, el periodo de elección presidencial de 2019 podría postergar políticas económicas necesarias para mejorar el desempeño fiscal de El Salvador.

ANÁLISIS DEL SECTOR

Al cierre de 2017, el sector bancario continúa exhibiendo una buena calidad de activos, sustentada en un bajo índice de mora y en la adecuada cobertura de reservas. No obstante, se valora la tendencia al alza en la cartera refinanciada, principalmente en créditos de consumo. El índice de mora mejora a 1.97% desde 2.04% acorde con la disminución de US\$1.9 millones en el saldo de vencidos; mientras que la cobertura de reservas mejora a 121% desde 118% en el lapso de doce meses.

La cartera C, D, y E registra una participación del 5.2% a cierre de 2017, levemente superior con respecto a 2016 (5.0%); mientras que los créditos refinanciados reflejan un crecimiento anual de US\$109.1 millones. Zumma Ratings considera que el sector cuenta con el volumen de reservas y respaldo patrimonial para afrontar deterioros puntuales en la calidad del crédito.

El ritmo de crecimiento de los préstamos se ha desacelerado levemente en relación con 2016. Al respecto, la cartera registra un incremento anual de 4.3% (5.0% en 2016) equivalente a US\$485.1 millones, en sintonía con la canalización de recursos a los sectores consumo (US\$192 millones), industria (US\$119 millones) y comercio (US\$52 millones). Otros destinos como entidades financieras, han disminuido la cantidad de fondos a la banca en el último año. En ese contexto, el ambiente de elecciones presidenciales de 2019 y las perspectivas de expansión económica serán factores claves para la evolución del crédito para 2018.

La mayor captación de depósitos a plazo, el crecimiento orgánico en cuenta de ahorro y, en menor cuantía, las emisiones de títulos en la plaza bursátil local han determinado de manera conjunta la evolución de los pasivos de intermediación en 2017. En términos de estructura, los depósitos continúan siendo la principal fuente de fondeo para la banca representando el 79% de las obligaciones del sector. Cabe señalar que el impago del Gobierno de El Salvador en abril de 2017 encareció los créditos de la banca salvadoreña con entidades financieras del exterior, por lo que esta fuente redujo su participación en el fondeo total (12.7% versus 13.8%). Por otra parte, se señalan como aspectos de riesgos el descalce de plazos sistémico y las concentraciones individuales relevantes en algunas entidades.

Zumma Ratings es de la opinión que la evolución de las tasas internacionales de referencia podría sensibilizar el costo de fondos y, consecuentemente, los márgenes de intermediación en el presente año. A lo anterior se adiciona la vinculación de la calificación soberana de El Salvador con la percepción de riesgo por parte de los proveedores de fondos internacionales (límites y tasas de interés).

La favorable flexibilidad financiera de la industria bancaria se fundamenta en los sólidos niveles patrimoniales. En ese contexto, la relación de fondo patrimonial a activos ponderados por riesgo se ubicó en 16.5% al cierre de 2017, comparándose favorablemente con el promedio de otros mercados en la región (Honduras: 13.8%, Guatemala: 14.7%, Panamá: 15.8% y Costa Rica: 16.9%) y otorgando una amplia capacidad de crecimiento. En la misma línea, la relación patrimonio/activos se ubicó en 12.8% al 31 de diciembre de 2017. A criterio de Zumma Ratings, el sector cuenta con los recursos para afrontar un holgado crecimiento en activos productivos, brindando asimismo un buen respaldo a la cartera improductiva.

Durante 2016 y parte de 2017, el portafolio de inversiones de la banca salvadoreña estuvo expuesto a concentraciones relevantes en títulos de corto plazo garantizados por el gobierno, particularmente Letras del Tesoro Público (LETES). Posteriormente, la industria ha acotado su exposición a este tipo de instrumentos por el riesgo crediticio del soberano. Una profunda reforma fiscal consensuada entre los diversos actores políticos que conlleve a una ruta de sostenibilidad en las finanzas públicas es un aspecto clave para mejorar el entorno macroeconómico y financiero local.

Después de exhibir una tendencia decreciente en términos de generación de utilidades en los últimos años, debido a los mayores gastos por reservas de saneamiento y operativos (generales y de personal). El sector consolidado cierra 2017 con una utilidad global de US\$151.9 millones registrando una expansión anual de US\$12 millones. Los ingresos y comisiones por el otorgamiento de préstamos y el aporte de los otros ingresos no operaciones han contribuido en la mejora de resultados del sector. En contraposición, el incremento en el costo de fondeo ha conllevado a una leve disminución en el margen financiero pasando a 67.0% desde 67.8% en el lapso de doce meses. En tanto, el ROE y ROA del sector se ubican en 7.2% y 0.9%, respectivamente. Zumma Ratings estima que la generación de utilidades podría mantener el crecimiento sostenido en función de mejoras en el entorno operativo y en el clima de inversión.

ANTECEDENTES GENERALES

Banco de América Central, S.A. es un banco universal orientado al financiamiento de personas, fundado en El Salvador en 1994. El Banco tiene una posición destacada en el financiamiento al sector consumo, donde se subraya el liderazgo en la colocación de tarjetas de crédito (a través de Credomatic, empresa relacionada), y cuenta con una participación relevante en préstamos hipotecarios y corporativos. BAC es subsidiaria del conglomerado financiero Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A., que a su vez forma parte de BAC International Bank (holding que consolida las operaciones de todos los BAC establecidos en la región). BAC International Bank es propiedad de Banco de Bogotá, que pertenece al Grupo Financiero Internacional AVAL.

Zumma considera a BAC como una subsidiaria altamente estratégica para su casa matriz, tomando en cuenta que Banco de América Central opera en las líneas de negocio

integradas a la estrategia general, conformando un grupo exitoso y estratégico en la región Centroamericana con un buen desempeño. Por otra parte, existe una alta vinculación con la estrategia de negocios en la región, la reputación y la marca que representa el Grupo.

Los estados financieros han sido preparados conforme a las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, las cuales prevalecen cuando existen conflictos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los estados financieros del Banco al 31 de diciembre de 2017, 2016, 2015 y 2014, fueron auditados por un auditor externo, quien emitió una opinión sin salvedad.

GOBIERNO CORPORATIVO

Las prácticas de gobierno corporativo de BAC son efectivas, fortalecidas por las prácticas de su casa matriz colombiana. La realización de Comités, Sesiones de Junta Directiva, y de Alta Gerencia forman parte de las prácticas de gobierno corporativo impulsadas por el Banco en el proceso de gestión y administración de riesgos. La Junta Directiva cuenta con 5 directores propietarios y sus suplentes correspondientes, los cuales han sido estables y, en opinión de Zumma Ratings, cuentan con experiencia en el sector financiero.

La exposición en transacciones/préstamos a relacionados es baja (3.2% del capital y reservas de capital a diciembre de 2017), sin comprometer la independencia de la administración.

GESTION Y ADMINISTRACION DE RIESGO

BAC cuenta con una sana gestión de riesgos, cuyas prácticas se encuentran alineadas con las de su casa matriz. A través de la gestión integral de riesgos el Banco identifica, mide, controla y monitorea los distintos tipos de riesgos a que se encuentra expuesta la organización, así como las interrelaciones que surgen entre los diversos riesgos, para proveer una seguridad razonable en el logro de los objetivos organizacionales. Los riesgos específicos definidos por el Banco para su gestión y control son los riesgos de crédito, mercado, liquidez, operativo, tecnológico, reputacional y riesgo de lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

En cumplimiento a las Normas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras, el Banco ha establecido una estructura organizacional para la adecuada gestión integral de sus riesgos. En ese contexto, el Banco ha definido una serie de comités de Junta Directiva y de Apoyo a la Administración, entre los que se encuentran el Comité de Auditoría y el Comité de Administración Integral de Riesgos. Los comités de apoyo a la administración en temas de gestión de riesgos son el Comité de Activos y Pasivos, Comité de Créditos, Comité de Cumplimiento, Comité de Riesgo Operativo, entre otros.

Por su parte, BAC presenta una exposición muy baja ante riesgos de mercado, ya que el 100% de su cartera de

préstamos está colocada a tasas de interés ajustables y una posición de (0.2%) del patrimonio en operaciones en moneda extranjera.

ANÁLISIS DE RIESGO

BAC ha consolidado su posicionamiento en el sistema financiero como uno de los tres mayores bancos del sector. Al cierre de 2017, BAC ocupa el segundo puesto en términos de depósitos (13.8%), el tercero en cuanto a activos (13.3%) y préstamos (13.5%) y el cuarto en utilidades (13.4%). Al respecto, la trayectoria y destacada posición competitiva se pondera favorablemente en el perfil crediticio de la Institución.

CRECIMIENTO	BAC	PARES	SISTEMA
Préstamos	10.9%	3.1%	4.2%
Activos	13.6%	4.8%	5.6%
Depósitos	21.1%	11.1%	10.4%

Fuente: Banco de América Central y SSF. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo

Es importante destacar que BAC es la entidad con mayor dinamismo entre sus pares directos (ver tabla adjunta), con crecimientos de préstamos, activos y depósitos superiores a los de sus pares y al del promedio del sistema. Zumma Ratings considera que, en una economía con indicadores de crecimiento bajos, tasas de crecimiento acelerado podrían impactar la calidad del balance. No obstante, la gestión del Banco ha sido efectiva en mantener indicadores de calidad sanos.

Gestión de Negocios

La solidez de la franquicia favorece la expansión de negocios para el Banco, destacando asimismo la presencia que tiene en sus nichos de mercado por medio de la red de agencias y otros canales. En cuanto a los volúmenes de negocios generados, la cartera continúa reflejando un desempeño consistente, exhibiendo un crecimiento de 10.9% durante el 2017.

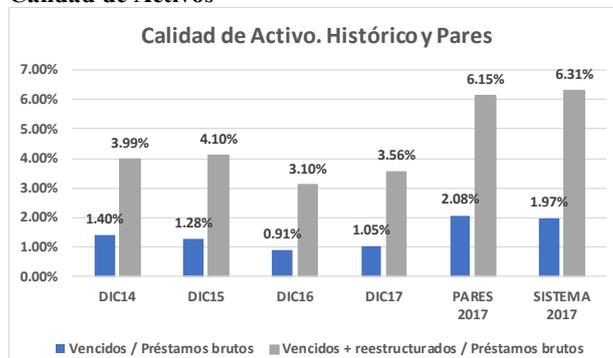


Fuente: Banco de América Central. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo

BAC continúa fundamentando su modelo de negocio en el segmento de banca de personas, mostrando mayor participación en los sectores consumo y vivienda, que de manera conjunta representan el 65% del portafolio total (Ver gráfico *Cartera por Sector Económico*). En perspectiva, se estima que las condiciones del entorno

económico y ambiente de competencia continuarán sensibilizando el desempeño del crédito en el mercado particularmente en aquellos segmentos de negocio que proveen mayores niveles de rentabilidad a la banca.

Calidad de Activos



Fuente: Banco de América Central y SSF. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo

BAC refleja una calidad de activos buena, con indicadores superiores al promedio de sus pares y al promedio del Sistema. Lo anterior se refleja en la baja proporción de préstamos en mora (la tercera más baja del Sistema), la poca participación de la cartera reestructurada (Ver gráfico *Calidad de Activos. Histórico y Pares*), la ausencia de concentraciones individuales relevantes y los sólidos niveles de cobertura de reservas sobre cartera vencida (la segunda más alta), lo que refleja una sana política de reconocimiento anticipado de pérdidas. De incorporar en la medición la cartera refinanciada, la relación de cobertura del Banco disminuye a 45.8%, nivel que compara favorablemente con sus pares y el promedio del Sistema (Ver tabla *Reservas*).

RESERVAS	DIC15	DIC16	DIC17	PARES	SIST.
Reservas / Vencidos	137.41%	165.16%	155.96%	124.50%	121.00%
Reservas / Vencidos + reestructurados	42.99%	48.50%	45.82%	42.17%	37.76%

Fuente: Banco de América Central y SSF. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo

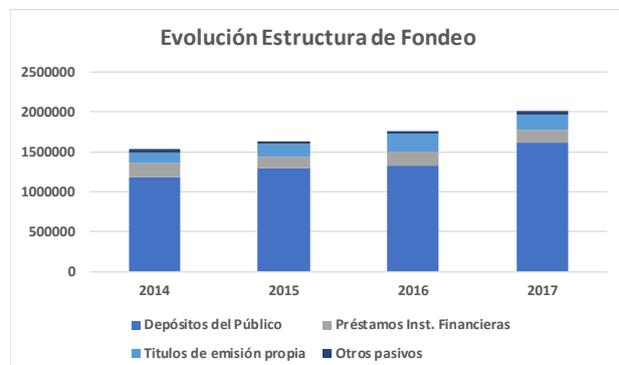
Con respecto a la diversificación de la cartera de préstamos por deudor individual, los 10 mayores deudores representan un bajo 7.3% de la cartera total al cierre de 2017. Zumma considera que, a pesar del desafiante entorno económico, las buenas prácticas y el efectivo gobierno corporativo de BAC mantendrán los indicadores de calidad de activos en niveles similares a los actuales, favorecidos también por el ritmo de crecimiento de los préstamos.

Fondeo y Liquidez

BAC presenta una estructura de fondeo diversificada por fuentes de fondeo, fundamentada en depósitos. No obstante, presenta una concentración individual de depositantes moderada, ya que los 10 mayores depositantes representan 12.9% de los depósitos totales, exponiendo moderadamente a la institución ante el retiro de éstos. Complementan el fondeo los títulos de emisión propia y líneas de crédito con corresponsales (Ver gráfico *Evolución Estructura de Fondeo*).

La mayor captación de recursos del público (principalmente

a la vista), el menor uso de recursos provistos por la banca internacional y el repago de instrumentos financieros de emisión propia han determinado de manera conjunta la evolución de los pasivos de intermediación durante el 2017. En línea con las expectativas de expansión crediticia, se esperaría una mayor captación de recursos financieros que soporten, en conjunto con los fondos de capital, el crecimiento proyectado por parte de la Institución.



Fuente: Banco de América Central. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo

En términos de liquidez, el Banco cuenta con una buena posición y gestiona adecuadamente este riesgo. La mayoría de activos líquidos corresponden a las reservas de liquidez y, en menor proporción, a efectivo y depósitos en entidades financieras extranjeras. Al cierre de 2017, los activos líquidos cubren 40% de los depósitos del público, en línea con el promedio de sus pares y del Sistema. El portafolio de inversiones representa únicamente 3.0% de los activos totales y está diversificado en diferentes instituciones financieras en Estados Unidos (60%), LETES (25%) y otros instrumentos de emisión local (13.5%); el 61% del mismo cuenta con calificación grado de inversión.

A diciembre de 2017, el Banco registra brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros para algunas ventanas de tiempo. En opinión de Zumma Ratings, la emisión de valores a largo plazo y el sostenimiento o ampliación de operaciones en depósitos relativamente estables, permitirán gradualmente reducir las brechas de vencimiento señaladas. Es importante mencionar que BAC cuenta con un Plan de Contingencia de Liquidez, que contempla líneas de crédito con Bancos Corresponsales, reservas de activos líquidos superiores a las requeridas por el Ente Regulador, Reserva de Liquidez Regulatoria y títulos de emisión propia; entre otros. Dichos recursos podrán ser utilizados en caso de requerir liquidez inmediata.

Solvencia

BAC presenta una posición patrimonial razonable, que le ha

permitido soportar el crecimiento de cartera. Al cierre de 2017, BAC presenta una relación patrimonio / activos de 11.0%, comparando desfavorablemente con el promedio de sus pares y del Sistema (Pares: 12.95; Sistema: 12.6%) y un indicador de fondo patrimonial a activos ponderados de 14.4%. Zumma considera que, de ampliarse el ritmo de expansión en activos productivos, la posición de solvencia de BAC podría verse ligeramente sensibilizada.

Análisis de Resultados

INDICADOR	BAC			PARES	SISTEMA
	DIC15	DIC16	DIC17		
ROAE (*)	10.1%	10.1%	8.5%	8.5%	7.2%
ROAA (*)	1.1%	1.1%	1.0%	1.1%	0.9%
Margen financiero neto	75.2%	74.5%	71.9%	69.0%	67.1%
Margen de operaciones	8.6%	8.1%	7.8%	7.6%	7.5%
Gastos Operativos / Total Activos	3.1%	3.2%	3.2%	3.4%	3.5%
Eficiencia	48.6%	50.0%	51.8%	55.4%	59.7%

Fuente: Banco de América Central y SSF. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo

BAC exhibe un desempeño financiero sólido, evidenciado en la generación consistente de utilidades, el desempeño estable de la rentabilidad, así como los niveles de eficiencia y el gasto de reservas controlado a consecuencia de la sanidad de la cartera. Se destaca que, en general, el desempeño del Banco compara favorablemente con la media de sus pares directos de mercado y con el promedio del Sistema (ver tabla *Desempeño Financiero Comparativo*).

La contracción en los márgenes financiero y de operaciones es consecuencia del mayor costo del fondeo, en línea con la tendencia al alza de las tasas internacionales de referencia. A diciembre de 2017, el margen financiero neto pasó a 71.9% desde 74.5% y el margen operativo a 7.8% desde 8.1%; no obstante, ambos indicadores son superiores al promedio de sus pares y del Sistema. Un factor común en la banca local es la limitada diversificación de ingresos, debido a las restricciones locales en el cobro de comisiones por servicios. Los ingresos complementarios de BAC representan un bajo 7.6% de los ingresos totales al cierre de 2017.

Por su parte, el Banco presenta niveles de eficiencia buenos y, aunque éstos han desmejorado levemente, comparan favorablemente con el promedio del Sistema y de sus pares directos. En opinión de Zumma, el desempeño financiero de BAC se mantendrá sólido y superior al promedio del Sistema y de sus pares, soportado por una buena generación de ingresos y el control en sus gastos por reservas y la buena eficiencia.

BANCO DE AMERICA CENTRAL, S.A.
BALANCES GENERALES
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.14		DIC.15		DIC.16		DIC.17	
		%		%		%		%
ACTIVOS								
Caja Bancos	452,077	26.3%	464,790	25.3%	462,193	23.2%	577,903	25.6%
Inversiones Financieras	45,956	2.7%	75,118	4.1%	60,770	3.1%	66,918	3.0%
Valores negociables	45,956	2.7%	75,118	4.1%	60,770	3.1%	66,918	3.0%
Préstamos Brutos	1,200,955	69.9%	1,279,491	69.6%	1,447,689	72.7%	1,605,020	71.0%
Vigentes	1,153,049	67.1%	1,227,083	66.7%	1,402,841	70.5%	1,547,888	68.5%
Reestructurados	31,087	1.8%	36,013	2.0%	31,678	1.6%	40,348	1.8%
Vencidos	16,819	1.0%	16,395	0.9%	13,170	0.7%	16,784	0.7%
Menos:								
Reserva de saneamiento	21,492	1.3%	22,529	1.2%	21,750	1.1%	26,175	1.2%
Préstamos Netos de Reservas	1,179,462	68.7%	1,256,962	68.3%	1,425,939	71.7%	1,578,845	69.8%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	2,262	0.1%	2,812	0.2%	3,157	0.2%	3,689	0.2%
Activo fijo neto	16,523	1.0%	17,093	0.9%	19,139	1.0%	19,094	0.8%
Otros activos	21,455	1.2%	22,865	1.2%	18,801	0.9%	14,354	0.6%
Crédito Mercantil								0.0%
TOTAL ACTIVOS	1,717,736	100%	1,839,639	100%	1,989,999	100%	2,260,803	100%
PASIVOS								
Depósitos								
Depósitos en cuenta corriente	501,752	29.2%	613,987	33.4%	607,170	30.5%	736,615	32.6%
Depósitos de ahorro	189,046	11.0%	259,070	14.1%	272,692	13.7%	333,429	14.7%
Depósitos a la vista	690,798	40.2%	873,056	47.5%	879,863	44.2%	1,070,043	47.3%
Cuentas a Plazo	489,036	28.5%	422,596	23.0%	450,706	22.6%	540,723	23.9%
Depósitos a plazo	489,036	28.5%	422,596	23.0%	450,706	22.6%	540,723	23.9%
Total de depósitos	1,179,834	68.7%	1,295,653	70.4%	1,330,569	66.9%	1,610,766	71.2%
Préstamos de otros Bancos	180,831	10.5%	140,739	7.7%	177,700	8.9%	158,296	7.0%
Títulos de emisión propia	131,008	7.6%	156,044	8.5%	213,099	10.7%	201,535	8.9%
Otros pasivos de intermediación	11,366	0.7%	12,575	0.7%	8,227	0.4%	8,591	0.4%
Otros pasivos	28,305	1.6%	28,310	1.5%	32,392	1.6%	34,167	1.5%
TOTAL PASIVO	1,531,344	89.1%	1,633,320	88.8%	1,761,986	88.5%	2,013,354	89.1%
PATRIMONIO NETO								
Capital Social	119,000	6.9%	139,000	7.6%	139,000	7.0%	139,000	6.1%
Reservas y Resultados Acumulados	43,694	2.5%	47,391	2.6%	67,318	3.4%	88,156	3.9%
Utilidad del período	23,697	1.4%	19,927	1.1%	21,694	1.1%	20,292	0.9%
TOTAL PATRIMONIO NETO	186,391	10.9%	206,318	11%	228,012	11.5%	247,448	10.9%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,717,736	100%	1,839,639	100%	1,989,999	100%	2,260,803	100%

BANCO DE AMERICA CENTRAL, S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.14		DIC.15		DIC.16		DIC.17	
		%		%		%		%
Ingresos de Operación	141,579	100%	157,677	100%	172,025	100%	191,461	100%
Intereses sobre préstamos	122,695	86.7%	134,670	85.4%	143,744	83.6%	157,914	82.5%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	9,903	7.0%	12,153	7.7%	12,315	7.2%	12,883	6.7%
Intereses y otros ingresos de inversiones	1,541	1.1%	1,400	0.9%	2,553	1.5%	2,590	1.4%
Reportos y operaciones bursátiles	2	0.0%	2	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Intereses sobre depósitos	92	0.1%	223	0.1%	1,193	0.7%	3,574	1.9%
Utilidad en venta de títulos valores	-	0.0%	-	0.0%	69	0.0%	5	0.0%
Operaciones en M.E.	1,901	1.3%	2,139	1.4%	2,499	1.5%	2,288	1.2%
Otros servicios y contingencias	5,445	3.8%	7,090	4.5%	9,653	5.6%	12,208	6.4%
Costos de operación	31,271	22.1%	39,129	24.8%	43,817	25.5%	53,787	28.1%
Intereses y otros costos de depósitos	21,583	15.2%	25,061	15.9%	26,766	15.6%	33,678	17.6%
Intereses sobre emisión de obligaciones	4,974	3.5%	7,815	5.0%	9,216	5.4%	11,521	6.0%
Intereses sobre préstamos	3,486	2.5%	4,483	2.8%	5,520	3.2%	6,152	3.2%
Pérdida por Venta de Títulos Valores	-	0.0%	-	0.0%	-	0.4%	-	0.0%
Operaciones en M.E.	361	0.3%	462	0.3%	646	3.2%	474	0.2%
Otros servicios y contingencias	868	0.6%	1,309	0.8%	1,669	1.0%	1,962	1.0%
UTILIDAD FINANCIERA	110,308	77.9%	118,548	75.2%	128,208	74.5%	137,675	71.9%
GASTOS OPERATIVOS	77,296	54.6%	91,155	57.8%	95,776	55.7%	108,392	56.6%
Personal	27,165	19.2%	28,505	18.1%	29,944	17.4%	33,493	17.5%
Generales	16,648	11.8%	26,041	16.5%	30,897	18.0%	34,168	17.8%
Depreciación y amortización	2,733	1.9%	3,031	1.9%	3,271	1.9%	3,635	1.9%
Reservas de saneamiento	30,749	21.7%	33,578	21.3%	31,664	18.4%	37,095	19.4%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	33,012	23.3%	27,393	17.4%	32,432	18.9%	29,283	15.3%
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	-461	-0.3%	-274	-0.2%	-710	-0.4%	1,105	0.6%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	32,551	23.0%	27,119	17.2%	31,723	18.4%	30,388	15.9%
Impuesto sobre la renta	8,854	6.3%	7,193	4.6%	10,029	5.8%	10,096	5.3%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO	23,697	16.7%	19,927	12.6%	21,694	12.6%	20,292	10.6%

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.14	DIC.15	DIC.16	DIC.17
Capital				
Pasivo/patrimonio	8.22	7.92	7.73	8.14
Pasivo / activo	0.89	0.89	0.89	0.89
Patrimonio /Préstamos brutos	15.5%	16.1%	15.8%	15.4%
Patrimonio/Vencidos	11.1	12.6	17.3	14.7
Vencidos/Patrimonio y Reservas	8.09%	7.16%	5.27%	6.13%
Patrimonio/activos	10.85%	11.22%	11.46%	10.95%
Activos fijos / Patrimonio	8.86%	8.28%	8.39%	7.72%
Fondo Patrimonial	14.23%	14.86%	14.54%	14.40%
Activos extraordinarios / Capital	1.90%	2.02%	2.27%	2.65%
Liquidez				
Caja + Val. Negociables/ dep. a la vista	0.7	0.6	0.6	0.6
Caja + Val. negociables/ dep. totales	0.4	0.4	0.4	0.4
Caja + Val. Negociables/ activo total	0.3	0.3	0.3	0.3
Préstamos netos/ dep. totales	100.0%	97.0%	107.2%	98.0%
Rentabilidad				
ROAE	12.9%	10.1%	10.1%	8.5%
ROAA	1.5%	1.1%	1.1%	1.0%
Margen fin.neto	77.9%	75.2%	74.5%	71.9%
Utilidad neta /ingresos financ.	16.7%	12.6%	12.6%	10.6%
Gastos Operativos / Total Activos	2.71%	3.13%	3.22%	3.15%
Componente extraordinario en Utilidades	-1.9%	-1.4%	-3.3%	5.4%
Rendimiento de Activos	10.76%	10.94%	10.51%	10.37%
Costo de la Deuda	2.01%	2.35%	2.41%	2.61%
Margen de tasas	8.74%	8.60%	8.10%	7.76%
Gastos Operativos / Ingresos de interm.	37.44%	42.24%	43.45%	43.45%
Eficiencia operativa	42.20%	48.57%	50.01%	51.79%
Calidad de Activos				
Vencidos /Préstamos brutos	1.40%	1.28%	0.91%	1.05%
Reservas /Préstamos Vencidos	127.79%	137.41%	165.16%	155.96%
Préstamos / Activos	68.7%	68.3%	71.7%	69.8%
Activos inmovilizados	-1.3%	-1.6%	-2.4%	-28.1%
Vencidos+ Bns recib. pag + Castig / Patrim.	S/D	24.5%	20.8%	8.3%
Vencidos+Reestructurados /Préstamos brutos	3.99%	4.10%	3.10%	3.56%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	44.86%	42.99%	48.50%	45.82%
Otros Indicadores				
Ingresos de intermediación	124,328	136,294	147,559	164,083
Costos de Intermediación	30,043	37,359	41,502	51,350
Utilidad proveniente de act. de Interm.	94,286	98,935	106,057	112,732

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (US\$MILES)							
DENOMINACIÓN	TIPO DE VALOR	MONEDA	MONTO AUTORIZADO	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	GARANTIA
CIMATIC9 - 3	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	USDólares	17,500.00	11/2/2013	5.50%	7 años	Hipotecaria
CIMATIC9 - 4	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	USDólares	12,500.00	27/2/2013	5.50%	7 años	Hipotecaria
CIMATIC10 - 1	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	USDólares	20,000.00	30/5/2014	5.80%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC10 - 2	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	USDólares	10,000.00	26/6/2014	5.80%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC10 - 3	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	USDólares	20,000.00	31/7/2014	5.80%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC10 - 4	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	USDólares	15,000.00	22/10/2014	5.80%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC10 - 5	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	USDólares	5,000.00	31/10/2014	5.80%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC11- 1	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	USDólares	20,000.00	30/7/2015	5.80%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC11- 2	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	USDólares	15,000.00	24/10/2016	5.20%	4 años	Patrimonial
CIMATIC11- 3	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	USDólares	20,000.00	28/10/2016	5.80%	5 años	Patrimonial
CIMATIC11- 4	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	USDólares	15,000.00	28/10/2016	5.80%	5 años	Patrimonial
CIMATIC11- 5	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	USDólares	15,000.00	19/12/2016	5.60%	4 años	Patrimonial
CIMATIC11- 6	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	USDólares	5,000.00	19/12/2016	5.60%	4 años	Patrimonial
CIMATIC11- 7	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	USDólares	10,000.00	25/5/2017	5.80%	5 años	Patrimonial
TOTAL			200,000.00				

La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.

Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo S.A. (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web www.zummaratings.com.

Las clasificaciones crediticias emitidas por Zumma Ratings constituyen las opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de investigación publicadas por Zumma Ratings (las "publicaciones de Zumma Ratings") que pueden incluir opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda. Zumma Ratings define riesgo crediticio como el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales, financieras una vez que dichas obligaciones se vuelven exigibles, y cualquier pérdida financiera estimada en caso de incumplimiento. Las clasificaciones crediticias no toman en cuenta cualquier otro riesgo, incluyen sin limitación: riesgo de liquidez, riesgo legal, riesgo de valor de mercado o volatilidad de precio. Las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendación o asesoría financiera o de inversión, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendaciones para comprar, vender o mantener valores determinados; todas las decisiones son exclusiva responsabilidad del inversionista.

Derechos de autor por Zumma Ratings. La reproducción o distribución total o parcial de los contenidos producidos por Zumma Ratings, se entenderán protegidos por las leyes relativas a la propiedad intelectual desde el momento de su creación; por lo tanto, estará prohibida su reproducción, salvo con autorización previa y por escrito de forma electrónica. Todos los derechos reservados. Toda la información aquí contenida se encuentra protegida por Ley de Propiedad Intelectual, y ninguna de dicha información podrá ser copiada, reproducida, reformulada, transmitida, transferida, difundida, redistribuida o revendida de cualquier manera, o archivada para uso posterior en cualquiera de los propósitos antes referidos, en su totalidad o en parte, en cualquier forma o manera o por cualquier medio, por cualquier persona sin el consentimiento previo por escrito de Zumma Ratings.

Toda la información aquí contenida es obtenida por Zumma Ratings de fuentes consideradas precisas y confiables. Zumma Ratings lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se base de acuerdo con sus propias metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Zumma Ratings lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Zumma Ratings deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Zumma Ratings se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Zumma Ratings y al mercado en los documentos de oferta y otros informes.

Zumma Ratings es una entidad supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero y además sujeta al cumplimiento de la Ley contra el Lavado de Dinero y Activos; en tal sentido, Zumma Ratings podrá solicitar en cualquier momento información para el cumplimiento de las leyes y normativas aplicables, como políticas de conozca a su cliente para la realización de una debida Diligencia.

Confidencialidad. Referente a la información recibida para la evaluación y clasificación Zumma Ratings ha accedido y accederá a información que será tratada como CONFIDENCIAL, la cual es y será compartida por el emisor cumpliendo con todas las disposiciones legales en materia de reserva bancaria, protección de datos de carácter personal, debiendo este garantizar que posee autorización de los titulares de los datos para compartir información. Ninguna información será compartida cedida o transmitida por Zumma Ratings sino dentro del contexto de la Legislación aplicable. No se considerará información confidencial aquella que sea de dominio público o que haya sido obtenida por Zumma Ratings por otros medios dentro del contexto del respeto a la autodeterminación informativa y será utilizada exclusivamente para la finalidad de los servicios de clasificación.