

BANCO DE AMERICA CENTRAL, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 26 de octubre de 2017

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EAA+.sv	EAA+.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy 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 protección son fuertes. El riesgo es modesto.
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.
CIMATIC8 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	AA+.sv	AA+.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy 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 30.06.17 -----		
ROAA : 1.1%	ROAE : 10.0%	Activos : 2,206.4
Ingresos : 91.5	Utilidad: 9.8	Patrimonio: : 237.8

Historia: Emisor EA+ (27.07.01) ↑EAA+ (29.09.05), ↓EAA- (13.12.10), ↑EAA (02.04.13), ↑EAA+ (20.04.17); Corto Plazo N-2 (27.07.01) ↑N-1 (29.09.05); **CIMATIC8** AAA (27.09.10) ↓AA (13.12.10) ↑AA+ (02.04.13), ↑AAA (20.04.17); **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); **CIMATIC 11** AA+ (16.12.14), ↑AAA (20.04.17) y (sin garantía) AA (16.12.14), ↑AA+ (20.04.17); **CIMATIC 12** (nueva) AAA (20.04.17) y (sin garantía) AA+ (20.04.17).

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2013, 2014, 2015 y 2016, 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 mantener la clasificación de Banco de América Central y la de sus instrumentos con base a la evaluación efectuada al 30 de junio de 2017. La Perspectiva de la clasificación es Estable.

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.

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 junio de 2017, BAC ocupa el tercer puesto en términos de activos (13.4%) y préstamos (13.4%) y el segundo en cuanto a depósitos (13.9%) y utilidades (14.9%).

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 (0.9%), la poca participación de la cartera reestructurada, la ausencia de concentraciones individuales relevantes (10 mayores representan 8.4% de la cartera total) y los sólidos niveles de cobertura de reservas sobre cartera vencida (167.9%), 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.

Disposición y Capacidad de Nuevo Accionista 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 estratégicamente importante para su casa matriz.

Entorno Competitivo y Débil Desempeño de la Actividad Económica: la expectativa de crecimiento de la economía salvadoreña para 2017 se mantendrá en el orden de 2.3%; 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).

Menor Posición de Solvencia en Relación con Pares de Industria, aunque ésta es razonable y suficiente para soportar el crecimiento del Banco. Al 30 de junio de 2017, BAC presenta una relación patrimonio / activos de 10.8%, comparando desfavorablemente con el promedio

del Sistema (12.2%). 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 12.2% 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, haciendo notar que los excedentes de liquidez permiten reducir las brechas en los períodos subsecuentes. 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.

Fortalezas

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

Oportunidades

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

Debilidades

1. Descalce de operaciones.
2. Modesta concentración individual de depositantes.

Amenazas

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

ENTORNO ECONÓMICO

Según datos del Fondo Monetario Internacional, la expectativa de crecimiento de la economía para 2017 se mantendrá en el orden de 2.3%; por debajo de sus pares en la región. Entre los aspectos favorables que podrían continuar incidiendo en la dinámica productiva para 2017 se señalan los precios internacionales del petróleo, así como el importante flujo de remesas familiares. No obstante, existen aspectos que podrían condicionar el crecimiento del país entre los cuales destacan la persistencia de altos índices de criminalidad, la ausencia de acuerdos básicos entre los principales actores políticos y el deterioro en las finanzas públicas. La condicionante de un año preelectoral, podría asimismo limitar las expectativas de inversión de los agentes económicos.

El gasto de consumo de los hogares continúa perfilándose como el principal impulsor de la actividad económica en el país. Cabe precisar que los ingresos por remesas familiares totalizaron US\$2,873.1 millones entre enero y julio de 2017, registrando un incremento interanual del 10.7% equivalente en términos monetarios a US\$278.6 millones; reflejando un aporte significativo para la economía local. De ese total, la banca canalizó US\$1,390.1 millones (48.4%), siendo manejado el resto por las federaciones de cooperativas (48.3%), agentes y otros medios (3.3%).

Las exportaciones a julio de 2017 registraron un flujo acumulado de US\$3,381 millones (incremento interanual del 5.3%) proveniente de los sectores industria manufacturera y actividades agrícolas. Las ramas de industria manufacturera que han mostrado un mayor dinamismo en los últimos años doce meses son exportación de azúcar y prendas de vestir. Por otra parte, las importaciones en el mismo período totalizaron US\$5,968.1 millones.

La aprobación del Presupuesto General de la Nación de 2017 sin el financiamiento de algunas partidas ha generado el estancamiento en el diálogo entre los principales partidos políticos. En el tema de pensiones, diferentes iniciativas han sido analizadas en los últimos meses; habiéndose aprobado una reforma a inicios de octubre de los corrientes. Es de señalar que, a partir del año 2016, el Estado asumió los compromisos previsionales del Instituto de Previsión Social de la Fuerza Armada (IPSFA), generándose una presión adicional sobre las finanzas públicas.

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. Por otra parte, en abril del presente año las calificadoras internacionales degradaron la nota soberana, ubicándola en: Caa1 (Moody's), CC (S&P) y CCC (Fitch Ratings) por el no pago por parte del Gobierno del servicio a la deuda correspondiente a los Certificados de Inversión Previsional (CIP's) adquiridos por los Fondos de Pensiones del país. A la fecha del presente informe, Fitch y S&P han mejorado la nota a B- y CCC+ respectivamente.

Al respecto, el alza en las tasas de interés como consecuencia del menor perfil soberano implicará 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.

ANÁLISIS DEL SECTOR

El sector bancario continúa reflejando una buena calidad de activos sustentada en un bajo índice de mora, en la adecuada cobertura de reservas, así como en el desplazamiento del portafolio hacia categorías de menor riesgo. El índice de mora mejora a 2.0% desde 2.1% acorde a la mayor proporción en que crecen los créditos vigentes en relación con el saldo de los vencidos; mientras que la cobertura de reservas pasa a 118.2% desde 117.7%. La cartera C, D y E disminuye su participación a 5.1% desde 5.4% en junio de 2016. Zumma Ratings considera que el sector cuenta con el volumen de reservas y respaldo patrimonial para afrontar deterioros puntuales en la calidad del crédito.

Si bien el crédito viene mostrando un mejor desempeño en términos de expansión crediticia en los últimos trimestres, el mismo aún es menor a las tasas de crecimiento de años anteriores. Al respecto, la cartera registra un incremento interanual de 5.4% proveniente del financiamiento a los sectores consumo, industria y comercio. Otros destinos del segmento empresarial corporativo han demandado una menor cantidad de fondos a la banca en el último año. Las expectativas negativas de inversión de los agentes económicos y el desempeño de la economía doméstica podrían continuar condicionando la evolución del crédito en el corto plazo, considerando además el año preelectoral.

El sector continúa fundamentando su estructura de fondeo en operaciones a la vista, depósitos a plazo y financiamiento provisto por entidades financieras del exterior. La menor utilización de recursos provistos por otros bancos, la mayor captación de depósitos a plazo, la expansión en cuenta corriente y la notable colocación de títulos de emisión propia; han determinado de manera conjunta la evolución de los pasivos de intermediación en los últimos doce meses. Se señalan como factores de riesgo el descalce de plazos y las concentraciones individuales relevantes en algunas entidades.

La evolución de las tasas internacionales de referencia ha sensibilizado el costo de fondos y, consecuentemente, los márgenes de intermediación para la banca. 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.

El sector bancario mantiene sólidos niveles patrimoniales, favoreciendo la flexibilidad financiera de la industria. La relación de fondo patrimonial activos a ponderados por riesgo se ubicó en 16.2% al cierre de junio de 2017 comparándose favorablemente con el promedio de otros mercados en la región y otorgando una amplia capacidad de crecimiento. En la misma línea, la relación patrimonio/activos se ubicó en 12.2% al 30 de junio de 2017. A criterio de Zumma Ratings, el sector cuenta con los

recursos para afrontar un crecimiento en activos productivos, brindando asimismo un buen respaldo a la cartera improductiva; sin embargo, la calificadora anticipa que el crecimiento de activos productivos será bajo, dado el entorno actual.

La estructura del portafolio de inversiones indica que el 49.7% corresponde a instrumentos disponibles para la venta, siguiendo en ese orden los mantenidos al vencimiento (31.7%) y negociables (18.6%). Dentro de los valores disponibles para la venta se incorpora una importante participación en inversiones de corto plazo (LETES). Frente al escenario de una limitada disponibilidad de recursos por parte del Estado para atender sus compromisos y la no culminación de los acuerdos fiscales alcanzados, la exposición de la industria al soberano se valora como un factor de riesgo.

El sector bancario registra el menor desempeño en términos de generación de utilidades de los últimos cinco años. La banca cierra a junio de 2017 con una utilidad global de US\$66.0 millones, registrando una disminución interanual de 1.3% (US\$898 mil). La constitución de las reservas de saneamiento, el incremento en el costo de intermediación en línea con el volumen de fondeo contratado, y el aumento en los gastos operativos; han sensibilizado el desempeño del sector en el primer semestre del año. Zumma Ratings estima que la generación de utilidades continuará presionada por los mayores costos de intermediación y gastos en reservas de saneamiento (en correlación a la expansión en créditos de consumo por parte de la banca).

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.

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 2016, 2015 y 2014, fueron auditados por un auditor externo, quien emitió una opinión sin salvedad.

GESTION Y ADMINISTRACION DE RIESGO

BAC cuenta con una sana gestión de riesgos. 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 (0.19%) del patrimonio en operaciones en moneda extranjera.

GOBIERNO CORPORATIVO

Las prácticas de gobierno corporativo de BAC son efectivas, fortalecidas por las prácticas de su casa matriz colombiano. 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 (3.4% del capital y reservas de capital a junio de 2017), sin comprometer la independencia de la administración

ANÁLISIS DE RIESGO

BAC ha consolidado su posicionamiento en el sistema financiero como uno de los tres mayores bancos del sector. A junio de 2017, BAC ocupa el tercer puesto en términos de activos (13.4%) y préstamos (13.4%) y el segundo en cuanto a depósitos (13.9%) y utilidades (14.9%). Al respecto, la trayectoria y destacada posición competitiva se pondera favorablemente en el perfil crediticio de la Institución.

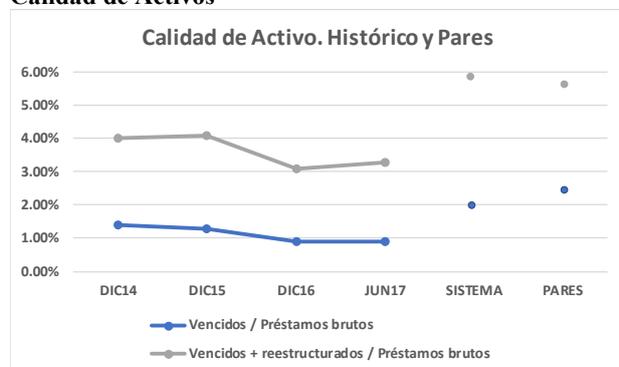
CRECIMIENTO	BAC	SISTEMA	PARES
Préstamos	8.2%	2.2%	2.3%
Activos	10.9%	2.5%	3.3%
Depósitos	16.6%	5.8%	7.1%

Fuente: SSF. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V.

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.

Calidad de Activos



Fuente: BAC y SSF. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V.

BAC refleja una calidad de activos buena, superior a la de sus pares directos y al promedio del Sistema. Lo anterior se refleja en la baja proporción de préstamos en mora, 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, 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 45.6%, nivel que compara favorablemente con sus pares y el promedio del Sistema (Ver tabla *Reservas*).

RESERVAS	DICI4	DICI5	DICI6	JUN17	SIST.	PARES
Reservas / Vencidos	127.79%	137.41%	165.16%	167.94%	118.15%	100.20%
Reservas / Vencidos + reestructurados	44.86%	42.99%	48.50%	45.63%	40.79%	46.73%

Fuente: BAC y SSF. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V.

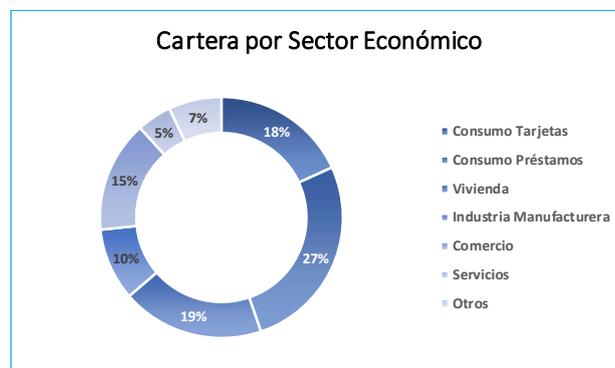
Con respecto a la diversificación de la cartera de préstamos por deudor individual, los 10 mayores deudores representan un bajo 8.4% de la cartera total a junio de 2017. Lo anterior mitiga la exposición de la cartera ante el deterioro de cualquier de estos deudores. Zumma considera que, a pesar del desafiante 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.

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 8.2% durante el primer semestre de 2017.

BAC continúa privilegiando su modelo de negocio en el segmento banca de personas, mostrando mayor participación en los sectores consumo y vivienda, que de manera conjunta representan el 64% 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.



Fuente: BAC. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V.

Fondeo

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 12.2% 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. La colocación de instrumentos financieros en el mercado local, la mayor captación de recursos del público y el menor uso de recursos provistos por la banca internacional han determinado de manera conjunta la evolución de los pasivos de intermediación en el primer semestre del año.

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.

Solvencia y Liquidez

BAC presenta una posición patrimonial razonable, que le ha permitido soportar el crecimiento de cartera. Al 30 de junio de 2017, BAC presenta una relación patrimonio / activos de 10.8%, comparando desfavorablemente con el promedio del Sistema (12.2%) y un indicador de fondo patrimonial a activos ponderados de 14.1%. Zumma considera que, de ampliarse el ritmo de expansión en activos productivos, la posición de solvencia de BAC podría verse ligeramente sensibilizada.

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. Los activos líquidos, excluyendo inversiones de deuda soberana, cubren 39% de los depósitos del público. El portafolio de inversiones representa únicamente 3.2% de los activos totales y está diversificado en diferentes instituciones financieras en Estados Unidos (65.6%), LETES (23%) y otras instituciones financieras locales (11.4%); el 68% del mismo cuenta con calificación grado de inversión.

A junio de 2017, el Banco registra brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros para algunas ventanas de tiempo, haciendo notar que los excedentes de liquidez permiten reducir las brechas en los períodos subsecuentes. 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, mismo 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.

Análisis de Resultados

DESEMPEÑO FINANCIERO COMPARATIVO					
INDICADOR	BAC			SISTEMA	PARES
	jun-16	dic-06	jun-17		
ROAE (*)	9.6%	10.1%	10.0%	6.9%	7.0%
ROAA (*)	1.1%	1.1%	1.1%	0.9%	0.7%
Margen financiero neto	75.1%	74.5%	72.1%	67.1%	64.5%
Margen de operaciones	8.2%	8.1%	7.7%	7.6%	9.8%
Gastos Operativos / Total Activos	3.3%	3.2%	3.1%	3.5%	4.0%
Eficiencia	50.1%	50.0%	52.2%	59.1%	60.2%

Fuente: BAC y SSF. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V.

BAC exhibe un 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 (ver tabla *Desempeño Financiero Comparativo*).

La contracción en los márgenes financiero y de operaciones es consecuencia del mayor costo del fondeo, pese al incremento en los ingresos de operación. A junio 2017, el margen financiero neto pasó a 72.1% y el margen operativo a 7.7%; no obstante, ambos indicadores son superiores al promedio 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 11.9% de los ingresos totales a junio 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		JUN.16		DIC.16		JUN.17	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Caja Bancos	452,077	26.3%	464,790	25.3%	450,416	23.5%	462,193	23.2%	552,619	25.0%
Inversiones Financieras	45,956	2.7%	75,118	4.1%	75,366	3.9%	60,770	3.1%	71,357	3.2%
Valores negociables	45,956	2.7%	75,118	4.1%	75,366	3.9%	60,770	3.1%	71,357	3.2%
Préstamos Brutos	1,200,955	69.9%	1,279,491	69.6%	1,373,364	71.7%	1,447,689	72.7%	1,565,986	71.0%
Vigentes	1,153,049	67.1%	1,227,083	66.7%	1,320,153	69.0%	1,402,841	70.5%	1,514,476	68.6%
Reestructurados	31,087	1.8%	36,013	2.0%	37,843	2.0%	31,678	1.6%	37,515	1.7%
Vencidos	16,819	1.0%	16,395	0.9%	15,368	0.8%	13,170	0.7%	13,995	0.6%
Menos:						0.0%				
Reserva de saneamiento	21,492	1.3%	22,529	1.2%	23,267	1.2%	21,750	1.1%	23,504	1.1%
Préstamos Netos de Reservas	1,179,462	68.7%	1,256,962	68.3%	1,350,097	70.5%	1,425,939	71.7%	1,542,482	69.9%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	2,262	0.1%	2,812	0.2%	3,375	0.2%	3,157	0.2%	4,021	0.2%
Activo fijo neto	16,523	1.0%	17,093	0.9%	16,825	0.9%	19,139	1.0%	18,036	0.8%
Otros activos	21,455	1.2%	22,865	1.2%	18,564	1.0%	18,801	0.9%	17,860	0.8%
TOTAL ACTIVOS	1,717,736	100%	1,839,639	100%	1,914,643	100%	1,989,999	100%	2,206,374	100%
PASIVOS										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	501,752	29.2%	613,987	33.4%	638,212	33.3%	607,170	30.5%	704,219	31.9%
Depósitos de ahorro	189,046	11.0%	259,070	14.1%	267,942	14.0%	272,692	13.7%	310,566	14.1%
Depósitos a la vista	690,798	40.2%	873,056	47.5%	906,154	47.3%	879,863	44.2%	1,014,785	46.0%
Cuentas a Plazo	489,036	28.5%	422,596	23.0%	414,661	21.7%	450,706	22.6%	536,292	24.3%
Depósitos a plazo	489,036	28.5%	422,596	23.0%	414,661	21.7%	450,706	22.6%	536,292	24.3%
Total de depósitos	1,179,834	68.7%	1,295,653	70.4%	1,320,815	69.0%	1,330,569	66.9%	1,551,077	70.3%
Préstamos de otros Bancos	180,831	10.5%	140,739	7.7%	183,707	9.6%	177,700	8.9%	169,800	7.7%
Títulos de emisión propia	131,008	7.6%	156,044	8.5%	156,130	8.2%	213,099	10.7%	201,516	9.1%
Otros pasivos de intermediación	11,366	0.7%	12,575	0.7%	10,037	0.5%	8,227	0.4%	12,832	0.6%
Otros pasivos	28,305	1.6%	28,310	1.5%	28,716	1.5%	32,392	1.6%	33,279	1.5%
TOTAL PASIVO	1,531,344	89.1%	1,633,320	88.8%	1,699,405	88.8%	1,761,986	88.5%	1,968,503	89.2%
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	119,000	6.9%	139,000	7.6%	139,000	7.3%	139,000	7.0%	139,000	6.3%
Reservas y Resultados Acumulados	43,694	2.5%	47,391	2.6%	67,318	3.5%	67,318	3.4%	89,012	4.0%
Utilidad del período	23,697	1.4%	19,927	1.1%	8,920	0.5%	21,694	1.1%	9,859	0.4%
TOTAL PATRIMONIO NETO	186,391	10.9%	206,318	11%	215,238	11.2%	228,012	11.5%	237,871	10.8%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,717,736	100%	1,839,639	100%	1,914,643	100%	1,989,999	100%	2,206,374	100%

BANCO DE AMERICA CENTRAL, S.A.										
ESTADOS DE RESULTADOS										
(MILES DE DÓLARES)										
	DIC.14		DIC.15		JUN.16		DIC.16		JUN.17	
		%		%		%		%		%
Ingresos de Operación										
Intereses sobre préstamos	122,695	86.7%	134,670	85.4%	69,321	83.9%	143,744	83.6%	76,371	83.4%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	9,903	7.0%	12,153	7.7%	5,883	7.1%	12,315	7.2%	6,053	6.6%
Intereses y otros ingresos de inversiones	1,541	1.1%	1,400	0.9%	1,253	1.5%	2,553	1.5%	1,282	1.4%
Reportos y operaciones bursátiles	2	0.0%	2	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Intereses sobre depósitos	92	0.1%	223	0.1%	611	0.7%	1,193	0.7%	1,084	1.2%
Utilidad en venta de títulos valores	-	0.0%	-	0.0%	69	0.1%	69	0.0%	0	0.0%
Operaciones en M.E.	1,901	1.3%	2,139	1.4%	1,086	1.3%	2,499	1.5%	1,109	1.2%
Otros servicios y contingencias	5,445	3.8%	7,090	4.5%	4,358	5.3%	9,653	5.6%	5,639	6.2%
Costos de operación	31,271	22.1%	39,129	24.8%	20,578	24.9%	43,817	25.5%	25,500	27.9%
Intereses y otros costos de depósitos	21,583	15.2%	25,061	15.9%	13,000	15.7%	26,766	15.6%	15,636	17.1%
Intereses sobre emisión de obligaciones	4,974	3.5%	7,815	5.0%	4,255	5.2%	9,216	5.4%	5,763	6.3%
Intereses sobre préstamos	3,486	2.5%	4,483	2.8%	2,493	3.0%	5,520	3.2%	3,006	3.3%
Pérdida por Venta de Títulos Valores	-	0.0%	-	0.0%	-	0.2%	-	0.4%	-	0.3%
Operaciones en M.E.	361	0.3%	462	0.3%	165	3.0%	646	3.2%	246	3.3%
Otros servicios y contingencias	868	0.6%	1,309	0.8%	665	0.8%	1,669	1.0%	849	0.9%
UTILIDAD FINANCIERA	110,308	77.9%	118,548	75.2%	62,003	75.1%	128,208	74.5%	66,038	72.1%
GASTOS OPERATIVOS										
Personal	27,165	19.2%	28,505	18.1%	14,755	17.9%	29,944	17.4%	16,201	17.7%
Generales	16,648	11.8%	26,041	16.5%	14,741	17.9%	30,897	18.0%	16,486	18.0%
Depreciación y amortización	2,733	1.9%	3,031	1.9%	1,589	1.9%	3,271	1.9%	1,792	2.0%
Reservas de saneamiento	30,749	21.7%	33,578	21.3%	16,330	19.8%	31,664	18.4%	16,862	18.4%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	33,012	23.3%	27,393	17.4%	14,588	17.7%	32,432	18.9%	14,698	16.1%
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	-461	-0.3%	-274	-0.2%	-1,463	-1.8%	-710	-0.4%	280	0.3%
UTILIDAD (PERD.) ANTES IMP.	32,551	23.0%	27,119	17.2%	13,125	15.9%	31,723	18.4%	14,977	16.4%
Impuesto sobre la renta	8,854	6.3%	7,193	4.6%	4,205	5.1%	10,029	5.8%	5,118	5.6%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO	23,697	16.7%	19,927	12.6%	8,920	10.8%	21,694	12.6%	9,859	10.8%

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.14	DIC.15	JUN.16	DIC.16	JUN.17
Capital					
Pasivo/patrimonio	8.22	7.92	7.90	7.73	8.28
Pasivo / activo	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89
Patrimonio /Préstamos brutos	15.5%	16.1%	15.7%	15.8%	15.2%
Patrimonio/Vencidos	11.1	12.6	14.0	17.3	17.0
Vencidos/Patrimonio y Reservas	8.09%	7.16%	6.44%	5.27%	5.35%
Patrimonio/activos	10.85%	11.22%	11.24%	11.46%	10.78%
Activos fijos / Patrimonio	8.86%	8.28%	7.82%	8.39%	7.58%
Fondo Patrimonial	14.23%	14.86%	14.79%	14.54%	14.09%
Activos extraordinarios / Capital	1.90%	2.02%	2.43%	2.27%	2.89%
Liquidez					
Caja + Val. Negociables/ dep. a la vista	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
Caja + Val. negociables/ dep. totales	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Caja + Val. Negociables/ activo total	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Préstamos netos/ dep. totales	100.0%	97.0%	102.2%	107.2%	99.4%
Rentabilidad					
ROAE	12.9%	10.1%	9.6%	10.1%	10.0%
ROAA	1.5%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%
Margen fin.neto	77.9%	75.2%	75.1%	74.5%	72.1%
Utilidad neta /Ingresos financ.	16.7%	12.6%	10.8%	12.6%	10.8%
Gastos Operativos / Total Activos	2.71%	3.13%	3.25%	3.22%	3.13%
Componente extraordinario en Utilidades	-1.9%	-1.4%	-16.4%	-3.3%	2.8%
Rendimiento de Activos	10.76%	10.94%	10.56%	10.51%	10.22%
Costo de la Deuda	2.01%	2.35%	2.38%	2.41%	2.54%
Margen de tasas	8.74%	8.60%	8.18%	8.10%	7.69%
Gastos Operativos / Ingresos de interm.	37.44%	42.24%	43.63%	43.45%	43.79%
Eficiencia operativa	42.20%	48.57%	50.13%	50.01%	52.21%
Calidad de Activos					
Vencidos /Préstamos brutos	1.40%	1.28%	1.12%	0.91%	0.89%
Reservas /Préstamos Vencidos	127.79%	137.41%	151.40%	165.16%	167.94%
Préstamos / Activos	68.7%	68.3%	70.5%	71.7%	69.9%
Activos inmovilizados	-1.3%	-1.6%	-50.7%	-2.4%	-55.7%
Vencidos+ Bns recib. pag + Castig / Patrim.	S/D	24.5%	15.6%	20.8%	13.8%
Vencidos+Reestructurados /Préstamos brutos	3.99%	4.10%	3.87%	3.10%	3.29%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	44.86%	42.99%	43.73%	48.50%	45.63%
Otros Indicadores					
Ingresos de intermediación	124,328	136,294	71,254	147,559	78,737
Costos de Intermediación	30,043	37,359	19,749	41,502	24,406
Utilidad proveniente de act. de Interm.	94,286	98,935	51,506	106,057	54,331

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 30 DE JUNIO 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	24/5/2017	5.80%	5 años	Patrimonial
TOTAL			200,000.00				