

BANCO DE AMERICA CENTRAL, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 22 de abril de 2020

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EAAA.sv	EAAA.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 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.
CIMATIC11 CIMATIC12 TRAMOS SIN 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.
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 31.12.19 -----		
ROAA : 1.0%	ROAE : 9.8%	Activos : 2,675.0
Ingresos : 230.9	Utilidad: 26.5	Patrimonio: 282.1

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 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 2016, 2017, 2018, y 2019; 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 emisor de Banco de América Central, S.A. (en adelante BAC) en EAAA.sv y la de sus instrumentos con y sin garantía hipotecaria en AAA.sv. con base a la evaluación efectuada al 31 de diciembre de 2019. 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; la continua expansión en activos productivos (a menor ritmo en 2019), el desempeño consistente en la generación de utilidades; así como la destacada posición competitiva de BAC en el mercado local.

Las clasificaciones asignadas también consideran la moderada concentración individual de depositantes; la menor posición de solvencia en relación al sector; así como las brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros. Un entorno de creciente competencia y la actual coyuntura por la crisis del COVID-19, han sido valorados por el Comité de Clasificación, dado el efecto potencial sobre el desempeño financiero y de gestión del Banco y del sector en general.

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.

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, 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. Al 31 de diciembre de 2019, BAC ocupa el tercer puesto en términos de activos (13.9%) y préstamos (14.2%) y el segundo en depósitos (14.4%) y utilidades (13.6%). La futura consolidación de dos de los mayores

bancos conllevará a un potencial desplazamiento de la participación actual de BAC.

Buena Calidad de Activos: Si bien los créditos vencidos reflejan un incremento anual de US\$6.3 millones (conllevando a un mayor nivel de mora respecto de 2018 - 0.9% versus 1.2%), el índice de mora se mantiene por debajo del promedio del sector (1.8%). En términos de cobertura, las reservas actuales garantizan un índice de 124% (131% promedio del sector), reflejando una tendencia decreciente de comparar con años anteriores. Por otra parte, destaca la ausencia de concentraciones individuales relevantes en sus mayores deudores. En razón a la emergencia sanitaria actual, algunos deudores podrían experimentar (más allá de la suspensión temporal de pago) ciertas desmejoras en su capacidad de pago. De materializarse, la banca en general podría reflejar algún deterioro en la calidad de sus activos. Zumma prevé que para 2020, los indicadores de calidad de cartera de BAC pueden verse deteriorados por los efectos adversos de la pandemia del COVID-19; registrando una desviación con respecto a su comportamiento histórico. No obstante, éstos se mantendrían controlados debido al perfil de clientes que atiende el Banco; así como las órdenes irrevocables de descuento en sus créditos.

Continúa Expansión del Crédito: La cartera refleja una expansión anual del 6.8%, equivalente en términos monetarios a US\$118.4 millones; particularmente en segmentos tradicionales atendidos. De comparar con 2018, se observa un menor ritmo de crecimiento en el último año. A criterio de Zumma, el crecimiento de la cartera será dosificado y estará sujeto a la duración de las medidas para contener la pandemia del COVID-19; así como a las políticas de colocación conservadoras de la Administración ante la coyuntura actual.

Buen Desempeño Financiero: Se señalan como aspectos favorables la consistente generación de utilidades, el desempeño estable en la rentabilidad, los aceptables márgenes (financiero y operativo), así como nivel de eficiencia administrativa. No obstante, se señala la tendencia hacia la baja de los márgenes indicados de comparar con años anteriores. La utilidad al 31 de diciembre de 2019 (26.5 millones), resulta ser la mayor de los últimos cuatro años. Al cierre de 2019, BAC refleja indicadores de rentabilidad sobre activos y patrimonio de 1.0% y 9.7%, respectivamente (1.1% y 8.9% promedios del sector). Los niveles de eficiencia son buenos (53.5%) y comparan favorablemente con el promedio del Sistema

(57.5%), no obstante mostrar cierta desmejora en los últimos doce meses. Esta condición está influenciada por la estrategia a nivel de grupo de desarrollar un centro de servicios a nivel regional, el cual centralizará varias funciones operativas que a futuro derivarán en eficiencias. En opinión de Zumma, el desempeño financiero de BAC se mantendría sólido y superior al promedio del Sistema, sin dejar de ponderar el efecto que tendría la suspensión temporal de pagos en los ingresos de intermediación a la luz de la emergencia sanitaria.

Entorno Competitivo y Débil Desempeño de la Actividad Económica: En la actualidad, los impactos derivados del brote del COVID-19 constituyen la mayor amenaza para la economía doméstica y mundial. En síntesis, los mayores impactos son el cierre de operaciones en sectores específicos, el aislamiento de personas traducido en una menor demanda, la contracción en las ventas del sector informal, así como el estrés en los flujos de efectivo para muchas empresas, implicando potenciales atrasos en el pago de sus obligaciones.

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 2019, BAC presenta una relación patrimonio / activos de 10.6% y un indicador de fondo patrimonial a activos ponderados de 13.8%. Ambos indicadores comparan desfavorablemente con el promedio del sector (11.5% y 15.5% respectivamente. Zumma considera que, de ampliarse el ritmo de expansión en activos productivos, la posición de solvencia de BAC podría verse sensibilizada.

Concentración Individual de Depositantes Moderada, ya que los 10 mayores depositantes representan 14% 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; no obstante, se han reducido ligeramente en 2019. 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 corresponsales, reservas de activos líquidos superiores a las requeridas por el Ente Regulador, Reserva de Liquidez Regulatoria y títulos de emisión propia; entre otros.

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. Efectos adversos en la economía y el sector por la coyuntura sanitaria del COVID-19.

ENTORNO ECONÓMICO

De acuerdo con datos del Banco Central de Reserva (BCR), la economía salvadoreña registró un crecimiento real del 2.38% en 2019 (2.5% en 2018). Mientras que para 2020, el BCR ha realizado estimaciones preliminares sobre el impacto del brote del COVID-19 en la economía doméstica. En este sentido, el país podría enfrentar una contracción económica superior a la gran crisis de 2009, situándose entre -2.0% y -4.0%, con información muy preliminar.

En la actualidad, los impactos derivados del brote del COVID-19 constituyen la mayor amenaza para la economía doméstica y mundial, debido a que las medidas de emergencia para contener esta pandemia conllevan una menor actividad económica. En síntesis, los mayores impactos son: el cierre de operaciones en sectores específicos (turismo, educación, aviación, entre otros); el aislamiento de personas que se traduce en una menor demanda; la contracción en las ventas del sector informal (aproximadamente el 70% de la economía salvadoreña); así como el estrés en los flujos de efectivo para muchas empresas, implicando atrasos en sus créditos y pagos de salarios.

Entre los factores positivos que podrían mitigar la perspectiva de menor crecimiento para El Salvador se encuentran la disminución en los índices de violencia, el flujo de remesas, la baja en el precio de los combustibles y la tendencia a la baja en las tasas de referencia internacionales.

De acuerdo a datos del Banco Central de Reserva, las exportaciones totales han incrementado en un 0.7% en 2019, explicado por el mayor importe enviado a la región de Centroamérica. Cabe precisar que, en este período, las exportaciones hacia Estados Unidos reflejaron una contracción anual del 4.4%. Esta disminución deriva principalmente del deterioro en los precios de los bienes exportados, considerando que en términos de volumen la cantidad exportada al país norteamericano se mantuvo estable durante 2019.

Las importaciones incrementaron un 1.6% durante 2019, debido a un mayor ingreso de productos de agricultura y ganadería (4.9%). En contrapartida, la factura petrolera se redujo un 9.7%, a causa de los bajos precios registrados en comparación de 2018 (Precio promedio por barril del crudo WTI: USD\$57.0 vs USD\$64.8).

Al cierre del 2019, las remesas alcanzaron un total de USD\$5,650 millones, reflejando un incremento anual de 4.8%, menor que el crecimiento de 2018 y 2017 (8.1% y 9.7%). Esta ralentización se relaciona con el desempeño que experimentó la economía estadounidense en 2019. A pesar que la política proteccionista de Estados Unidos continúa siendo un riesgo para la reducción de remesas, la aprobación del programa migratorio Estatus de Protección Temporal (TPS) hasta 2021 otorga confianza en que la dinámica se mantendrá estable en el corto plazo. Zumma considera que los flujos de remesas para el año 2020 pueden verse afectados por los efectos de la emergencia del COVID-19.

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. La última misión del FMI recomendó un ajuste fiscal de aproximadamente el 2% del PIB a lo largo de 2020, a fin de garantizar el cumplimiento de la Ley de Responsabilidad Fiscal (LFR) y reducir la deuda. En el actual contexto de pandemia global, el Gobierno podría hacer uso de más préstamos, con el objetivo de aminorar los efectos adversos del COVID-19. Por otra parte, la calificación de riesgo a escala global del país se ubica en B- (perspectiva Estable) y B3 (perspectiva Positiva) para las agencias de calificación S&P y Moody's, respectivamente; reflejando las fragilidades en el perfil crediticio de El Salvador en una situación con altas probabilidades de registrar una desaceleración económica

ANÁLISIS DEL SECTOR

El crecimiento de la cartera de crédito, el fortalecimiento en las disponibilidades y en el portafolio de inversiones, la importante ampliación en la base de depósitos, el mayor fondeo con títulos de emisión propia y la menor utilización de créditos provistos por otras entidades financieras; han determinado de manera conjunta la evolución de la estructura financiera del sector en los últimos doce meses. Así, con base en las cifras auditadas y publicadas por los bancos comerciales, los activos registran un incremento anual del 8.0% en 2019, similar al promedio de países centroamericanos. Por otra parte, es importante considerar el impacto que puede tener la crisis por la pandemia del COVID-19 sobre el desempeño financiero del sector bancario.

Entre las amenazas y riesgos que podría enfrentar el sistema bancario como consecuencia de las medidas de emergencia por la pandemia se encuentran: la desaceleración en el ritmo de colocación de créditos; por un menor flujo de caja por el diferimiento de pagos de algunos agentes económicos; la posibilidad de retiros importantes de depósitos; así como dificultades para acceder a financiamiento por parte de corresponsales, debido a la estrechez de liquidez en los mercados.

La tendencia del crédito continuó reflejando un crecimiento sostenido, haciendo notar que la cartera ha reflejado incrementos anuales superiores al 4% en los últimos cinco años. El sector que mostró mayor dinamismo durante 2019 fue consumo con un crecimiento anual del 34.1%; seguido de construcción (33.8%) y vivienda (10.8%). Cabe mencionar el repunte relevante que ha tenido el sector construcción en los últimos dos años, acorde con el número de proyectos residenciales, espacios comerciales y corporativos. Es posible que dichos proyectos experimenten retrasos en sus tiempos de culminación debido a las restricciones de distanciamiento social y número de personas en el mismo lugar.

La calidad de cartera del sistema continuó con su desarrollo favorable. En ese contexto, el índice de créditos vencidos mejora a 1.8% desde 1.9% en el lapso de un año; mientras que la cobertura de reservas alcanza el 130.7% a diciembre de 2019. Es importante señalar que el volumen de

refinanciamientos en la banca, considerando su inherente evolución a cartera vencida. Cabe mencionar el caso particular del sector agropecuario cuyo índice de refinanciados se ubica en 18.7% en 2019 (8.8% en 2015).

La banca de El Salvador continúa mostrando una diversificada y estable estructura de fondeo, mientras que el descalce de plazos y las concentraciones individuales relevantes (depositantes) en algunos bancos se señalan como factores de riesgo. En los últimos años, el fondeo de la banca salvadoreña se ha fundamentado en depósitos a plazo, operaciones a la vista y financiamiento provisto por entidades financieras del exterior; complementándose con la emisión de instrumentos financieros en el mercado local.

En términos de liquidez, la participación de los fondos disponibles e inversiones sobre el total de activos se ha incrementado anualmente, de forma conjunta, hasta un 29.8% (28.1% en 2018), en sintonía con la tendencia de las fuentes de fondeo. La cobertura del efectivo e instrumentos negociables sobre las operaciones a la vista (ahorro y corriente) se ubica en 70% a diciembre de 2019. De considerar los depósitos totales, este indicador se sitúa en 42% al cierre de 2019, reflejando la elevada liquidez del sistema. Ante el actual panorama retador, muchas instituciones están cautelando su gestión de tesorería con el objetivo de contar con recursos para atender demandas atípicas en el comportamiento de retiros de depósitos.

El sector bancario registra una tendencia positiva en los indicadores de rentabilidad en los últimos 4 años. De esta manera, la banca cerró 2019 con una utilidad global de US\$196 millones, registrando un incremento anual de 17.6%, debido a la expansión en los ingresos financieros y el control en los gastos operacionales. Adicionalmente, el índice de eficiencia registra un desempeño estable en el periodo de análisis (57.5%).

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 y cuenta con una participación relevante en préstamos hipotecarios y corporativos. En términos de estructura, y a nivel regional, BAC ha transformado su estructura interna de país para trabajar con la figura de country manager y vicepresidencias de áreas clave, con el objetivo de enfocarse en y posicionarse con el cliente, así como buscar eficiencias.

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 monitorea los eventos relacionados con el Grupo que pudieran tener algún impacto en las operaciones de BAC.

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 auditados del Banco al 31 de diciembre de 2019, reflejan 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 4 directores propietarios y sus suplentes correspondientes (4 de ellos independientes) los cuales han sido estables y, en opinión de Zumma Ratings, cuentan con experiencia en el sector financiero. A continuación, se detallan los miembros al cierre de 2019:

Miembros de Junta Directiva - Diciembre 2019	
Cargo	Nombre
Presidente	Raúl Luis Fernando González Paz
Vicepresidente	Rodolfo Tabash Espinach
Secretaría	Ricardo Damián Hill Arguello
Primer Director Propietario	Roberto Ángel José Soler Guirola
Segundo Director Propietario	Vacante
Primer Director Suplente	Juan José Borja Papini
Segundo Director Suplente	Daniel Pérez Umaña
Tercer Director Suplente	Ana María Cuéllar de Jaramillo
Cuarto Director Suplente	Germán Salazar Castro
Quinto Director Suplente	Álvaro de Jesús Velásquez Cock

La exposición en transacciones/préstamos a relacionados es baja (2.0% del capital y reservas al 31 de diciembre de 2019), 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.

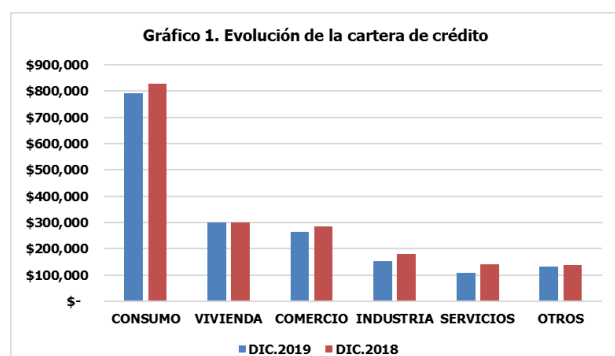
BAC presenta una exposición muy baja ante riesgos de mercado, ya que el 100% de su cartera de préstamos está colocada a tasas de interés ajustables y una posición de 0.0% del patrimonio en operaciones en moneda extranjera.

ANÁLISIS DE RIESGO

Al 31 de diciembre de 2019, BAC ocupa la tercera posición en términos de activos (13.9%) y préstamos (14.2%), así como el segundo en depósitos (14.4%) y utilidades (13.6%). Sobre el particular, la futura consolidación de dos de los mayores bancos conllevará a un potencial desplazamiento de la participación actual de la Entidad. Respecto de 2018, la evolución de la estructura financiera ha estado determinada por la continua expansión del crédito, el importante crecimiento en depósitos – particularmente cuentas de ahorro y operaciones a plazo - y el fortalecimiento de la base patrimonial.

Gestión de Negocios

La solidez de la franquicia favorece la expansión de negocios para el Banco. En ese contexto, la cartera refleja un incremento anual del 6.8%, equivalente en términos monetarios a US\$118.4 millones. De comparar con 2018, se observa un menor ritmo de crecimiento en el último año (US\$142.9 millones en 2018). Los sectores que más contribuyeron al crecimiento en 2019 son industria y comercio en la banca empresarial y los préstamos de consumo en la banca de personas; siendo este último el que mostró un mejor desempeño.



Fuente: Banco de América Central, S.A. 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, donde los sectores

consumo y vivienda participan de manera conjunta en 60.6% del total de préstamos (Ver gráfico 1. Evolución de la cartera de crédito). El enfoque en consumo favorece en forma importante la rentabilidad del banco, no obstante, igual implica un reto dado el entorno de creciente competencia en dicho segmento. Por estructura, la cartera de consumo representa el 40% al cierre de 2019, mayor al promedio del sector.

Frente a la contingencia actual, el ritmo de crecimiento podría verse sensibilizado. A criterio de Zumma, el crecimiento de la cartera será dosificado y estará sujeto a la duración de las medidas para contener la pandemia del COVID-19; así como a las políticas de colocación conservadoras de la Administración ante la coyuntura actual.

Calidad de Activos

Los créditos vencidos reflejan un incremento anual de US\$6.3 millones de tal forma que el índice de mora pasa a 1.2% desde 0.9% en 2018. Deterioros en algunos segmentos en particular (tarjetas de crédito) han determinado la evolución descrita. No obstante, el nivel de morosidad es menor al promedio del sector bancario al cierre de 2019 (1.8%) y al de sus pares de la industria. Zumma prevé que para 2020, los indicadores de calidad de cartera de BAC pueden verse sensibilizados por los efectos adversos de la pandemia del COVID-19; registrando una desviación con respecto a su comportamiento histórico. No obstante, éstos se mantendrían controlados debido al perfil de clientes que atiende el Banco; así como las órdenes irrevocables de descuento en sus créditos

En términos de cobertura, las reservas actuales garantizan un índice de 124% (131% promedio del sector), reflejando una tendencia decreciente de comparar con años anteriores. De incorporar en la medición el volumen de refinanciamientos, el índice disminuye a 50.2%. Cabe precisar que la participación conjunta de refinanciados y vencidos se ubica en 3.1% (5.8% promedio del sector).

Con respecto a la diversificación de la cartera de préstamos por deudor individual, los 10 mayores deudores representan un bajo 7.2% de la cartera total al cierre de 2019. En razón a la emergencia sanitaria actual, algunos deudores podrían experimentar (más allá de la suspensión temporal de pago) ciertas desmejoras en su capacidad de pago. De materializarse, la banca en general podría reflejar algún deterioro en la calidad de sus activos.

Fondeo

BAC presenta una estructura de fondeo diversificada, fundamentada en depósitos, principalmente a la vista (37% de los pasivos de intermediación); siguiendo en ese orden las operaciones a plazo (29%), cuentas de ahorro (18%), certificados de inversión (9%) y fondos provistos por corresponsales (6%).

El crecimiento orgánico en cuentas de ahorro, el mayor volumen de operaciones a plazo y corrientes, así como la amortización de tramos de emisiones y obligaciones con bancos del exterior; han determinado la evolución de los

pasivos financieros en los últimos doce meses. En sintonía a la menor necesidad operativa de fondos por el menor ritmo de expansión crediticia, las fuentes de fondeo crecen en una menor proporción respecto de 2018 (US\$121.9 millones versus US\$248 millones).

Las emisiones de certificados de inversión corresponden a tres programas de los cuales se han emitido diversos tramos a largo plazo lo cual favorece el perfil de vencimiento entre activos y pasivos financieros. Respecto de 2018 disminuyen en US\$10.2 millones, representando el efecto neto de la colocación de tramos de CIMATIC12 por US\$60 millones versus la redención de tramos de la CIMATIC 9 y 10.

Por otra parte, BAC exhibe una moderada concentración en sus mayores diez depositantes (14% del total de depósitos); exponiendo a la institución ante el retiro de los mismos.

Liquidez y Solvencia

BAC cuenta con una buena posición de liquidez 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 2019, los activos líquidos cubren 39% de los depósitos del público, ligeramente menor al promedio de la banca (42%).

Por su parte, el portafolio de inversiones representa 3.4% de los activos totales, experimentando una reducción de US\$29.3 millones respecto de junio 2019 a la luz de la venta de LETES por un valor nominal de US\$25 millones (registrada en otros activos) y cuya liquidación ha sido realizada a inicios de 2020 – por políticas se registra a la fecha de la transacción –.

La composición del portafolio determina una concentración en títulos emitidos por el Gobierno de El Salvador del 66%, encontrándose el resto en diferentes instituciones financieras en Estados Unidos –con calificación grado de inversión– y en valores de titularización.

El Banco registra brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros para algunas ventanas de tiempo; no obstante, se han reducido ligeramente. En opinión de Zumma, la emisión de valores a largo plazo y el sostenimiento o ampliación de depósitos relativamente estables, permitirán gradualmente reducir las brechas 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 Regulador, Reserva de Liquidez Regulatoria y títulos de emisión propia; entre otros. Dichos recursos podrán ser utilizados en caso de requerir liquidez inmediata.

En términos de solvencia, BAC presenta una posición patrimonial razonable, que le ha permitido soportar el crecimiento de cartera; convirtiéndose asimismo en una fortaleza a la luz del bajo volumen de activos improductivos. Al cierre de 2019, la entidad presenta una relación patrimonio / activos de 10.6% y un indicador de fondo patrimonial a activos ponderados de 13.8%. Ambos

indicadores comparan desfavorablemente con el promedio del sector (11.5% y 16.5% respectivamente. Zumma considera que, de ampliarse el ritmo de expansión en activos productivos, la posición de solvencia de BAC se vería sensibilizada.

Análisis de Resultados

Se señalan como aspectos favorables la consistente generación de utilidades, el desempeño estable en la rentabilidad (Ver tabla 1. Evolución de indicadores de rentabilidad), los aceptables márgenes (financiero y operativo), así como nivel de eficiencia administrativa. No obstante, se señala la tendencia hacia la baja de los márgenes de comparar con años anteriores.

Indicadores	2016	2017	2018	2019	Pares	Sector
ROE	10.0%	8.5%	9.7%	9.8%	9.0%	8.9%
ROA	1.1%	1.0%	1.0%	1.0%	1.1%	1.1%
Margen Financiero Neto	74.5%	71.9%	72.1%	71.5%	68.3%	66.4%
Eficiencia Operativa	50.0%	51.8%	50.0%	53.3%	54.3%	57.5%

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

Los ingresos registran un incremento del 8.3%, valorando el menor aporte de los flujos de intermediación de comparar con 2018 (US\$17.7 millones versus US\$21.8 millones). Ello, a pesar la importante contribución de los intereses de inversiones en 2019. En esa dinámica, un factor común en la banca local es la limitada diversificación de ingresos, debido a las restricciones en el cobro de comisiones por servicios.

En virtud a la menor proporción en que crecen los costos de intermediación, la utilidad financiera mejora en US\$11.4 millones mientras que el margen financiero pasa a 71.5% desde 72.1% en el lapso de un año. La leve contracción en el margen de operaciones es consecuencia del menor rendimiento de activos, resultante del crecimiento de cartera en sectores menos rentables (industria y comercio versus consumo), ante la estabilidad del costo del fondeo. Así, el margen operativo pasó a 7.6% desde 7.7% en los últimos doce meses.

En términos de eficiencia, el índice pasa a 53.3% desde 50% en 2018 considerando el importante incremento en gastos generales. Esta condición está influenciada por la estrategia a nivel de grupo de desarrollar un centro de servicios a nivel regional, el cual centralizará varias funciones operativas que a futuro derivarán en eficiencias. Por otra parte, la rentabilidad patrimonial y sobre activos se ha mantenido relativamente estable de comparar con 2018. En opinión de Zumma, el desempeño financiero de BAC se mantendría sólido y superior al promedio del sector, sin dejar de ponderar el efecto que tendría la suspensión temporal de pagos en los ingresos de intermediación a la luz de la emergencia sanitaria.

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

	DIC.16		DIC.17		DIC.18		DIC.19	
		%		%		%		%
ACTIVOS								
Caja Bancos	462,193	23.2%	577,903	25.6%	701,938	27.7%	681,023	25.5%
Inversiones Financieras	60,770	3.1%	66,918	3.0%	72,693	2.9%	87,214	3.3%
Valores negociables	60,770	3.1%	66,918	3.0%	72,693	2.9%	87,214	3.3%
Préstamos Brutos	1,447,689	72.7%	1,605,020	71.0%	1,747,927	68.9%	1,866,279	69.8%
Vigentes	1,402,841	70.5%	1,547,888	68.5%	1,693,095	66.8%	1,810,049	67.7%
Reestructurados	31,678	1.6%	40,348	1.8%	38,301	1.5%	33,381	1.2%
Vencidos	13,170	0.7%	16,784	0.7%	16,531	0.7%	22,849	0.9%
Menos:								
Reserva de saneamiento	21,750	1.1%	26,175	1.2%	29,514	1.2%	28,220	1.1%
Préstamos Netos de Reservas	1,425,939	71.7%	1,578,845	69.8%	1,718,412	67.8%	1,838,060	68.7%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	3,157	0.2%	3,689	0.2%	3,098	0.1%	2,886	0.1%
Inversiones Accionarias								
Activo fijo neto	19,139	1.0%	19,094	0.8%	21,881	0.9%	24,813	0.9%
Otros activos	18,801	0.9%	14,354	0.6%	17,660	0.7%	40,973	1.5%
TOTAL ACTIVOS	1,989,999	100%	2,260,803	100%	2,535,682	100%	2,674,969	100%
PASIVOS								
Depósitos								
Depósitos en cuenta corriente	607,170	30.5%	736,615	32.6%	838,915	33.1%	862,995	32.3%
Depósitos de ahorro	272,692	13.7%	333,429	14.7%	365,529	14.4%	424,786	15.9%
Depósitos a la vista	879,863	44.2%	1,070,043	47.3%	1,204,443	47.5%	1,287,781	48.1%
Cuentas a Plazo	450,706	22.6%	540,723	23.9%	623,465	24.6%	682,043	25.5%
Depósitos a plazo	450,706	22.6%	540,723	23.9%	623,465	24.6%	682,043	25.5%
Total de depósitos	1,330,569	66.9%	1,610,766	71.2%	1,827,909	72.1%	1,969,824	73.6%
BANDESAL	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Préstamos de otros Bancos	177,700	8.9%	158,296	7.0%	158,621	6.3%	148,759	5.6%
Titulos de emisión propia	213,099	10.7%	201,535	8.9%	231,881	9.1%	221,720	8.3%
Otros pasivos de intermediación	8,227	0.4%	8,591	0.4%	16,046	0.6%	18,953	0.7%
Otros pasivos	32,392	1.6%	34,167	1.5%	35,073	1.4%	33,629	1.3%
TOTAL PASIVO	1,761,986	88.5%	2,013,354	89.1%	2,269,530	89.5%	2,392,884	89.5%
PATRIMONIO NETO								
Capital Social	139,000	7.0%	139,000	6.1%	139,000	5.5%	139,000	5.2%
Reservas y Resultados Acumulados	67,318	3.4%	88,156	3.9%	102,190	4.0%	116,574	4.4%
Utilidad del período	21,694	1.1%	20,292	0.9%	24,961	1.0%	26,510	1.0%
TOTAL PATRIMONIO NETO	228,012	11.5%	247,448	10.9%	266,152	10.5%	282,085	10.5%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,989,999	100%	2,260,803	100%	2,535,682	100%	2,674,969	100%

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

	DIC.16		DIC.17		DIC.18		DIC.19	
		%		%		%		%
Ingresos de Operación	172,025	100%	191,461	100%	213,226	100%	230,912	100%
Intereses sobre préstamos	143,744	83.6%	157,914	82.5%	171,904	80.6%	182,670	79.1%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	12,315	7.2%	12,883	6.7%	12,747	6.0%	13,175	5.7%
Intereses y otros ingresos de inversiones	2,553	1.5%	2,590	1.4%	2,809	1.3%	5,249	2.3%
Reportos y operaciones bursátiles	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Intereses sobre depósitos	1,193	0.7%	3,574	1.9%	9,022	4.2%	12,424	5.4%
Utilidad en venta de títulos valores	69	0.0%	5	0.0%	0	0.0%	223	0.1%
Operaciones en M.E.	2,499	1.5%	2,288	1.2%	2,639	1.2%	3,245	1.4%
Otros servicios y contingencias	9,653	5.6%	12,208	6.4%	14,106	6.6%	13,926	6.0%
Costos de operación	43,817	25.5%	53,787	28.1%	59,572	27.9%	65,815	28.5%
Intereses y otros costos de depósitos	26,766	15.6%	33,678	17.6%	38,237	17.9%	42,745	18.5%
Intereses sobre emisión de obligaciones	9,216	5.4%	11,521	6.0%	11,763	5.5%	13,367	5.8%
Intereses sobre préstamos	5,520	3.2%	6,152	3.2%	7,344	3.4%	7,289	3.2%
Pérdida por Venta de Títulos Valores	-	0.4%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Operaciones en M.E.	646	3.2%	474	0.2%	504	0.2%	679	0.3%
Otros servicios y contingencias	1,669	1.0%	1,962	1.0%	1,724	0.8%	1,736	0.8%
UTILIDAD FINANCIERA	128,208	74.5%	137,675	71.9%	153,654	72.1%	165,097	71.5%
GASTOS OPERATIVOS	95,776	55.7%	108,392	56.6%	118,334	55.5%	131,954	57.1%
Personal	29,944	17.4%	33,493	17.5%	36,579	17.2%	36,159	15.7%
Generales	30,897	18.0%	34,168	17.8%	35,890	16.8%	46,631	20.2%
Depreciación y amortización	3,271	1.9%	3,635	1.9%	4,391	2.1%	5,166	2.2%
Reservas de saneamiento	31,664	18.4%	37,095	19.4%	41,474	19.5%	43,998	19.1%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	32,432	18.9%	29,283	15.3%	35,320	16.6%	33,143	14.4%
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	-710	-0.4%	1,105	0.6%	1,755	0.8%	5,004	2.2%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	31,723	18.4%	30,388	15.9%	37,074	17.4%	38,146	16.5%
Impuesto sobre la renta	10,029	5.8%	10,096	5.3%	12,113	5.7%	11,636	5.0%
Participación del Interes minoritario	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO	21,694	12.6%	20,292	10.6%	24,961	11.7%	26,510	11.5%

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.16	DIC.17	DIC.18	DIC.19
Capital				
Pasivo/patrimonio	7.73	8.14	8.53	8.48
Pasivo / activo	0.89	0.89	0.90	0.89
Patrimonio /Préstamos brutos	15.8%	15.4%	15.2%	15.1%
Patrimonio/Vencidos	17.3	14.7	16.1	12.3
Vencidos/Patrimonio y Reservas	5.27%	6.13%	5.59%	7.36%
Patrimonio/activos	11.46%	10.95%	10.50%	10.55%
Activos fijos / Patrimonio	8.39%	7.72%	8.22%	8.80%
Fondo Patrimonial	14.09%	14.40%	14.40%	13.80%
Liquidez				
Caja + Val. Negociables/ dep. a la vista	0.6	0.60	0.64	0.60
Caja + Val. negociables/ dep. totales	0.39	0.40	0.42	0.39
Caja + Val. Negociables/ activo total	0.26	0.29	0.31	0.29
Préstamos netos/ dep. totales	107.2%	98.0%	94.0%	93.3%
Rentabilidad				
ROAE	10.0%	8.5%	9.7%	9.8%
ROAA	1.1%	1.0%	1.0%	1.0%
Margen fin.neto	74.5%	71.9%	72.1%	71.5%
Utilidad neta /ingresos financ.	12.6%	10.6%	11.7%	11.5%
Gastos Operativos / Total Activos	3.22%	3.15%	3.03%	3.29%
Componente extraordinario en Utilidades	-3.3%	5.4%	7.0%	18.9%
Rendimiento de Activos	10.51%	10.37%	10.30%	10.29%
Costo de la Deuda	2.41%	2.61%	2.58%	2.71%
Margen de tasas	8.10%	7.76%	7.71%	7.59%
Gastos Operativos / Ingresos de interm.	43.45%	43.45%	41.83%	43.85%
Eficiencia operativa	50.01%	51.79%	50.02%	53.28%
Calidad de Activos				
Vencidos /Préstamos brutos	0.91%	1.05%	0.95%	1.22%
Reservas /Préstamos Vencidos	165.16%	155.96%	178.54%	123.50%
Préstamos / Activos	71.7%	69.8%	67.8%	68.7%
Activos inmovilizados	-2.4%	-28.1%	-39.6%	-9.4%
Vencidos+ Bns recib. pag + Castig / Patrim.	20.8%	8.3%	7.4%	9.1%
Vencidos+Reestructurados /Préstamos brutos	3.10%	3.56%	3.14%	3.01%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	48.50%	45.82%	53.83%	50.19%
Otros Indicadores				
Ingresos de intermediación	147,559	164,083	183,734	200,565
Costos de Intermediación	41,502	51,350	57,344	63,400
Utilidad proveniente de act. de Interm.	106,057	112,732	126,390	137,165

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (US\$MILES)							
DENOMINACIÓN	MONEDA	MONTO AUTORIZADO	SALDO ADEUDADO	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	GARANTIA
CIMATIC9 - 3	USDólares	17,500.00	17,634.50	11/02/2013	5.50%	7 años	Hipotecaria
CIMATIC9 - 4	USDólares	12,500.00	12,565.90	27/02/2013	5.50%	7 años	Hipotecaria
CIMATIC11 - 1	USDólares	20,000.00	20,200.20	30/07/2015	5.80%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC11 - 2	USDólares	15,000.00	15,147.50	24/10/2016	5.20%	4 años	Patrimonial
CIMATIC11 - 3	USDólares	20,000.00	20,206.60	28/10/2016	5.80%	5 años	Patrimonial
CIMATIC11 - 4	USDólares	15,000.00	15,154.90	28/10/2016	5.80%	5 años	Patrimonial
CIMATIC11 - 5	USDólares	15,000.00	15,029.90	19/12/2016	5.60%	4 años	Patrimonial
CIMATIC11 - 6	USDólares	5,000.00	5,010.00	19/12/2016	5.60%	4 años	Patrimonial
CIMATIC11 - 7	USDólares	10,000.00	10,058.80	25/05/2017	5.80%	5 años	Patrimonial
CIMATIC12 - 1	USDólares	20,000.00	20,288.50	03/10/2018	5.85%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC12 - 2	USDólares	10,000.00	10,057.70	26/11/2018	5.85%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC12 - 3	USDólares	20,000.00	20,205.20	29/04/2019	5.85%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC12 - 4	USDólares	20,000.00	20,022.40	25/06/2019	5.85%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC12 - 5	USDólares	20,000.00	20,137.80	19/08/2019	5.85%	5 años	Hipotecaria
TOTAL		220,000.00	221,719.90				

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.