

BANCO DE AMERICA CENTRAL, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 26 de abril de 2019

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 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	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 31.12.18		
ROAA : 1.0%	ROAE : 9.7%	Activos : 2,535.7
Ingresos : 213.2	Utilidad: 25.0	Patrimonio : 266.2

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 2015, 2016, 2017 y 2018, 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. 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.

Disposición y Capacidad de su Casa Matriz para brindar soporte: Zumma Ratings considera que Banco de Bogotá, parte de Grupo AVA 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. Al 31 de diciembre de 2018, BAC ocupa el segundo puesto en términos de depósitos (14.9%) y utilidades (15.0%) y el tercero en cuanto a activos (14.2%) y préstamos (14.0%).

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 (0.95%), la poca participación de la cartera reestructurada (2.2%), la ausencia de concentraciones individuales relevantes (10

mayores representan 6.6% de la cartera total) y los sólidos niveles de cobertura de reservas sobre cartera vencida (178.5%), 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. Al cierre de 2018, BAC refleja indicadores de rentabilidad sobre activos y patrimonio de 1.0% y 9.7%, respectivamente (Pares: 1.2% y 9.3%; Sistema: 1.0% y 7.7%). 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: Históricamente, El Salvador ha padecido de bajas tasas de crecimiento, reflejando un rezago en comparación a sus pares de la región. El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que la economía registrará una tasa de expansión del 2.5% para 2019, en sintonía con las perspectivas de desaceleración de la economía de Estados Unidos, los diversos proyectos de construcción a escala nacional, la Unión Aduanera entre El Salvador, Honduras y Guatemala para dinamizar el comercio regional, entre otros. Con este bajo crecimiento económico, el sector bancario seguirá mostrándose competitivo en los segmentos de mayor rentabilidad (financiamiento de 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 2018, BAC presenta una relación patrimonio / activos de 10.5% y un indicador de fondo patrimonial a activos ponderados de 14.4%. Ambos indicadores comparan desfavorablemente con el promedio de sus pares y del Sistema (Pares: 12.7% y 16.2%; Sistema: 11.5% y 16.1%, respectivamente). 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 15.3% 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 2018. 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

El crecimiento real de la economía salvadoreña fue del 2.5% en 2018 (2.3% en 2017), apoyado principalmente en el fuerte y continuo envío de remesas familiares, los bajos precios del petróleo; así como en la recuperación sostenida en la economía de los Estados Unidos. Históricamente, El Salvador ha padecido de bajas tasas de crecimiento, reflejando un rezago en comparación a sus pares de la región. El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que la economía registrará una tasa de expansión del 2.5% para 2019, en sintonía con las perspectivas de desaceleración de la economía de Estados Unidos, los diversos proyectos de construcción a escala nacional, la Unión Aduanera entre El Salvador, Honduras y Guatemala para dinamizar el comercio regional, entre otros.

No obstante, los elevados niveles de delincuencia y corrupción que exhibe El Salvador; el aplazamiento de reformas en materia fiscal por falta de acuerdos entre los partidos políticos; la incertidumbre proveniente de los resultados en las elecciones pasadas de presidente en febrero de 2019; la vulnerabilidad ante eventos climáticos (fenómeno de El Niño); el encarecimiento del gasto financiero debido a la política monetaria de normalización que impulsa la Reserva Federal (FED por sus siglas en inglés) y el mayor endurecimiento en las políticas migratorias en Estados Unidos se señalan como factores de riesgo adversos para el país.

Al 31 de enero de 2019, las remesas exhiben un crecimiento interanual del 5.7%, que se explica por el aún 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. En términos prospectivos, el Banco Central de Reserva (BCR) ha proyectado una desaceleración en la llegada de remesas, debido a la política anti migratoria de los Estados Unidos. Por otra parte, El Salvador continúa exhibiendo bajos niveles de inflación, ubicándose en 0.4% a diciembre de 2018 (2.0% en diciembre de 2017) asociado principalmente por su condición de economía dolarizada.

Cabe precisar que el Banco Central de Reserva (BCR) actualizó el sistema de Cuentas Nacionales (SCN), conllevando a una disminución del tamaño del PIB. Lo anterior determinó que los índices de endeudamiento experimentaran un deterioro; haciendo notar que el indicador deuda/PIB de 2017 aumentó a 71% (63% antes de la actualización del SCN). Otro hecho relevante fue la aprobación de la reforma de pensiones que disminuyó las necesidades de financiamiento de corto plazo del Gobierno.

A la fecha del presente informe, la calificación soberana del Gobierno de El Salvador es de B3 por Moody's, B- por Fitch y B- por S&P, reflejando la vulnerable y la débil posición de las finanzas públicas. Entre los principales aspectos que inhiben una mejora en el perfil crediticio del país se mencionan: el lento crecimiento económico, los recurrentes déficits fiscales, la tendencia creciente de endeudamiento y la falta de acuerdo políticos para implementar una reforma fiscal.

Es importante señalar que, en los próximos años, el Gobierno debe de cumplir con el pago oportuno de una serie de vencimientos en sus pasivos, lo cual puede ejercer una fuerte presión en su liquidez. En este contexto, impulsar el Acuerdo Marco para la Sostenibilidad Fiscal es indispensable para encaminar las finanzas públicas en la ruta de sostenibilidad. En caso de no materializarse acuerdos fiscales, el Gobierno corre el riesgo de enfrentar dificultades para financiar proyectos sociales, subsidios e inversiones en infraestructura.

ANÁLISIS DEL SECTOR

El relevante incremento anual de la cartera de créditos, el aumento de las disponibilidades y del portafolio de inversiones, el crecimiento sustancial en la base de depósitos, y la mayor exposición en títulos de emisión propia y otros pasivos de intermediación; han determinado de manera conjunta la evolución de la estructura financiera del sector durante el más reciente año. De esa manera, los activos registran un crecimiento anual de 5.3% al cierre de 2018.

El sector bancario mantiene una buena calidad de activos, sustentada en un bajo índice de mora y la adecuada cobertura de reservas, inclusive presentando una tendencia positiva en los últimos años. No obstante, se señalan como factores de riesgo los niveles de la cartera refinanciada (aunque con disminuciones al cierre de 2018), principalmente en la cartera de consumo, y el desplazamiento del portafolio hacia categorías C, D y E. En términos de mora, la banca exhibe un indicador de 1.90% al cierre de diciembre 2018 (1.97% en diciembre 2017), comparando de manera favorable con algunos países de la región centroamericana. La cartera refinanciada registra un leve incremento anual del 0.4%, representando 4.1% de la cartera total al cierre de 2018 (4.2% en diciembre 2017). Por su parte, el promedio de cobertura sobre los créditos vencidos se mantiene por arriba del 100%, 126.6% a diciembre 2018 (121.0% en diciembre 2017).

La banca de El Salvador ha mostrado históricamente una diversificada estructura de fondeo, mientras que el descalce sistémico de plazos y las concentraciones individuales relevantes (depositantes) en algunos bancos se señalan como factores de riesgo. La mayor captación de depósitos, principalmente a la vista (ahorro y cuenta corriente), la creciente emisión de títulos valores y la mayor exposición a otros activos de intermediación, han determinado de manera conjunta la evolución de los pasivos durante 2018. Importante mencionar la tendencia al alza de las tasas de referencia internacional y su impacto directo en los márgenes de intermediación; no obstante, el mayor rendimiento de activos del sistema ha contrarrestado el efecto en el costo del financiamiento. Zumma Ratings anticipa que los bancos continuarán enfocando sus esfuerzos hacia las operaciones en cuenta corriente y ahorro como fuentes de fondeo, señalando que la emisión de valores en el mercado seguiría siendo una opción de financiamiento relevante en el corto plazo para las instituciones, ante la menor utilización del financiamiento con instituciones del exterior.

En términos de liquidez, la participación de los fondos disponibles e inversiones se ha mantenido relativamente estable en los últimos años, en sintonía con el desempeño del portafolio de créditos y la tendencia de las fuentes de fondeo. La cobertura de los activos líquidos sobre los depósitos totales se sitúa en 40% al cierre de 2018. Dentro del portafolio de inversiones, se menciona la importante participación en inversiones de corto plazo (LETES). Adicionalmente, la participación del portafolio de inversiones en la estructura de activos totales es baja, 6.0% al cierre de diciembre 2018. La exposición de la industria al soberano se continúa valorando como un factor de riesgo, en razón del pago de intereses de deuda que enfrenta el Gobierno en el corto plazo, y su nivel de endeudamiento en relación al producto interno bruto.

El sector bancario mantiene sólidos niveles patrimoniales, favoreciendo la flexibilidad financiera de la industria, aunque con tendencia decreciente considerando el crecimiento observado en activos. La relación de fondo patrimonial a activos ponderados por riesgo se ubicó en 22.0% al cierre de 2018, comparándose favorablemente con el promedio de otros mercados en la región y otorgando una favorable capacidad de crecimiento. Similarmente, la relación patrimonio/activos se ubicó en 12.3% al 31 de diciembre de 2018. Zumma Ratings estima que los indicadores de solvencia patrimonial seguirán contrayéndose gradualmente en la medida que la cartera de créditos siga creciendo de manera similar a lo observado en períodos recientes.

El sector bancario continúa registrando indicadores de rentabilidad bajos, comparando desfavorablemente con los observados en otros mercados en la región. Sin embargo, al cierre de 2018, se observa una modesta tendencia al alza, presente desde la caída experimentada al cierre de 2016 en relación a 2015. Si bien se observa una tendencia sostenida en el volumen de ingresos, los mayores costos de intermediación, las limitaciones en la diversificación de ingresos ante las restricciones en el cobro de comisiones, el registro de provisiones asociado al crecimiento en cartera de consumo y el incremento en los gastos administrativos; determinaron el bajo crecimiento en los niveles de rentabilidad a diciembre 2018. Zumma es de la opinión que el alza de las tasas internacionales de referencia seguirá sensibilizando el costo de fondos y consecuentemente los márgenes de intermediación durante 2019. A lo anterior, se le suma la vinculación de la calificación soberana actual de El Salvador con la percepción de riesgo por parte de los proveedores de fondos internacionales (límites y tasas de interés), pese al aumento en la calificación por parte de las agencias de calificación internacionales, reflejando el aún bajo perfil crediticio de El Salvador. Adicionalmente, se prevé que la generación de utilidades se verá limitada por la ausencia de una diversificada fuente de ingresos, el volumen del gasto operativo que merman el margen financiero y por los gastos en reservas de saneamiento (en correlación con 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. 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 del Banco al 31 de diciembre de 2018 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 (4 de ellos independientes) 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 (4.1% del capital y reservas a diciembre de 2018), 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

BAC ha consolidado su posicionamiento en el sistema financiero como uno de los tres mayores bancos del sector. Al cierre de 2018, BAC ocupa el segundo puesto en términos de depósitos (14.9%) y utilidades (15.0%) y el tercero en activos (14.2%) y préstamos (14.0%). Al respecto, la trayectoria y destacada posición competitiva se pondera favorablemente en el perfil crediticio del Banco.

CRECIMIENTO	BAC	PARES	SISTEMA
Préstamos	8.9%	4.5%	5.5%
Activos	12.2%	3.3%	5.3%
Depósitos	13.5%	4.4%	5.3%

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

BAC continúa siendo la entidad con mayor dinamismo entre sus pares (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

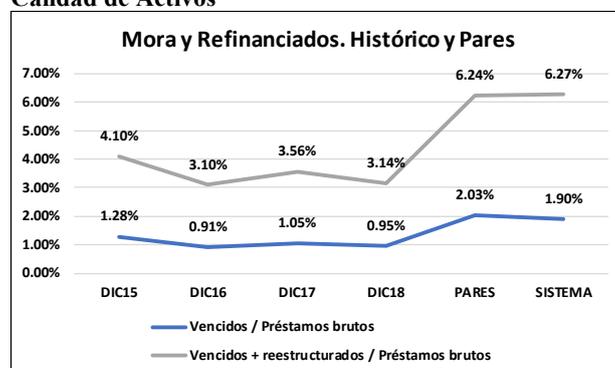


Fuente: Banco de América Central. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

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 crecimiento consistente, exhibiendo una tasa de 8.9% al cierre de 2018. Los sectores que más contribuyeron a este crecimiento son Servicios y Comercio en la banca empresarial y los préstamos de Consumo en la banca de personas (Ver Gráfico *Crecimiento por Sector Económico*).

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 62.2% del portafolio total de préstamos. 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 segunda más baja del Sistema), la poca participación de la cartera reestructurada (Ver gráfico *Mora y Refinanciados. 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 57.9%, nivel que compara favorablemente con sus pares y el promedio del Sistema (Ver tabla *Reservas*).

RESERVAS	DIC15	DIC16	DIC17	DIC18	PARES	SIST.
Reservas / Vencidos	137.41%	165.16%	155.96%	178.54%	141.10%	126.60%
Reservas / Vencidos + reestructurados	42.99%	48.50%	45.82%	53.83%	43.35%	38.43%

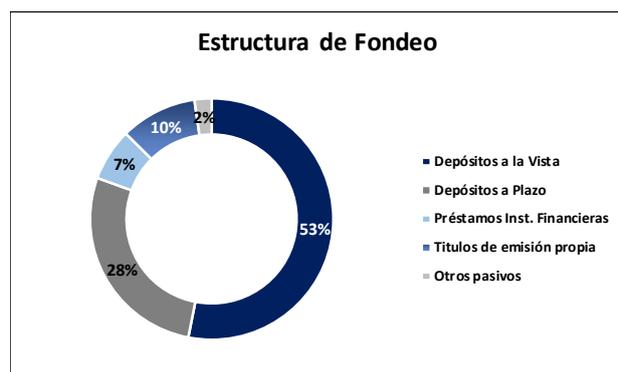
Fuente: Banco de América Central y SSF. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo

Con respecto a la diversificación de la cartera de préstamos por deudor individual, los 10 mayores deudores representan un bajo 6.6% de la cartera total al 31 de diciembre de 2018. 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, principalmente a la vista (53% de los pasivos totales). No obstante, presenta una concentración individual de depositantes moderada, ya que los 10 mayores depositantes representan 15.3% 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 *Estructura de Fondeo*).



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

La mayor captación de recursos del público (principalmente a plazo) y la colocación de dos tramos de la emisión CIMATIC12 han determinado de manera conjunta la evolución de los pasivos de intermediación de los últimos doce meses. En línea con las expectativas de expansión crediticia, el Banco estima mantener una captación similar que soportaría, en conjunto con los fondos de capital, el crecimiento proyectado por parte de la Institución.

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 2018, los activos líquidos cubren 42% de los depósitos del público, ligeramente superior al promedio observado en sus pares directos y de la banca (Pares: 39.3%; Sistema: 40.4%). Por su parte, el portafolio de inversiones representa únicamente 2.9% de los activos totales y está diversificado en diferentes instituciones financieras en Estados Unidos (82%) y títulos emitidos por el Gobierno de El Salvador (LETES, 18%); el 82% del mismo cuenta con calificación grado de inversión.

Al 31 de diciembre de 2018, el Banco continúa registrando brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros para algunas ventanas de tiempo; no obstante, se han reducido ligeramente en 2018. 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 2018, BAC presenta una relación patrimonio / activos de 10.5% y un indicador de fondo patrimonial a activos ponderados de 14.4%. Ambos indicadores comparan desfavorablemente con el promedio de sus pares y del Sistema (Pares: 12.7% y 16.2%; Sistema: 11.5% y 16.1%, respectivamente). 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

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 (Dic18: 19.5% de los ingresos operativos totales; Dic17: 19.4%). En general, el desempeño de BAC compara favorablemente con la media de sus pares directos de mercado y con el promedio del Sistema (ver tabla *Desempeño Financiero Comparativo*).

INDICADOR	BAC			PARES	SISTEMA
	DIC16	DIC17	DIC18		
ROAE (*)	10.1%	8.5%	9.7%	9.3%	7.7%
ROAA (*)	1.1%	1.0%	1.0%	1.2%	1.0%
Margen financiero neto	74.5%	71.9%	72.1%	68.9%	68.2%
Margen de operaciones	8.1%	7.8%	7.7%	7.1%	7.5%
Gastos Operativos / Total Activos	3.2%	3.2%	3.0%	3.2%	3.5%
Eficiencia	50.0%	51.8%	50.0%	53.7%	55.9%

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

La leve contracción en el margen de operaciones es consecuencia del menor rendimiento de activos, resultante del crecimiento de cartera en sectores menos rentables (Servicios y Comercio versus Consumo), ante la estabilidad del costo del fondeo. Así, el margen operativo pasó a 7.7% desde 7.8% en los últimos doce meses. Por su parte, el margen financiero neto mostró una ligera mejora al pasar a 72.1% desde 71.9%. 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. Estos ingresos representan 6.6% del total de ingresos operativos; mientras que estos ingresos netos de sus costos correspondientes equivalen a 8.1% de la utilidad financiera.

Por su parte, el Banco presenta niveles de eficiencia buenos, los cuales muestran una mejora en el interanual y 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.15		DIC.16		DIC.17		DIC.18	
		%		%		%		%
ACTIVOS								
Caja Bancos	464,790	25.3%	462,193	23.2%	577,903	25.6%	701,938	27.7%
Inversiones Financieras	75,118	4.1%	60,770	3.1%	66,918	3.0%	72,693	2.9%
Valores negociables	75,118	4.1%	60,770	3.1%	66,918	3.0%	72,693	2.9%
Préstamos Brutos	1,279,491	69.6%	1,447,689	72.7%	1,605,020	71.0%	1,747,927	68.9%
Vigentes	1,227,083	66.7%	1,402,841	70.5%	1,547,888	68.5%	1,693,095	66.8%
Reestructurados	36,013	2.0%	31,678	1.6%	40,348	1.8%	38,301	1.5%
Vencidos	16,395	0.9%	13,170	0.7%	16,784	0.7%	16,531	0.7%
Menos:								
Reserva de saneamiento	22,529	1.2%	21,750	1.1%	26,175	1.2%	29,514	1.2%
Préstamos Netos de Reservas	1,256,962	68.3%	1,425,939	71.7%	1,578,845	69.8%	1,718,412	67.8%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	2,812	0.2%	3,157	0.2%	3,689	0.2%	3,098	0.1%
Inversiones Accionarias								
Activo fijo neto	17,093	0.9%	19,139	1.0%	19,094	0.8%	21,881	0.9%
Otros activos	22,865	1.2%	18,801	0.9%	14,354	0.6%	17,660	0.7%
TOTAL ACTIVOS	1,839,639	100%	1,989,999	100%	2,260,803	100%	2,535,682	100%
PASIVOS								
Depósitos								
Depósitos en cuenta corriente	613,987	33.4%	607,170	30.5%	736,615	32.6%	838,915	33.1%
Depósitos de ahorro	259,070	14.1%	272,692	13.7%	333,429	14.7%	365,529	14.4%
Depósitos a la vista	873,056	47.5%	879,863	44.2%	1,070,043	47.3%	1,204,443	47.5%
Cuentas a Plazo	422,596	23.0%	450,706	22.6%	540,723	23.9%	623,465	24.6%
Depósitos a plazo	422,596	23.0%	450,706	22.6%	540,723	23.9%	623,465	24.6%
Total de depósitos	1,295,653	70.4%	1,330,569	66.9%	1,610,766	71.2%	1,827,909	72.1%
BANDESAL	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Préstamos de otros Bancos	140,739	7.7%	177,700	8.9%	158,296	7.0%	158,621	6.3%
Títulos de emisión propia	156,044	8.5%	213,099	10.7%	201,535	8.9%	231,881	9.1%
Otros pasivos de intermediación	12,575	0.7%	8,227	0.4%	8,591	0.4%	16,046	0.6%
Otros pasivos	28,310	1.5%	32,392	1.6%	34,167	1.5%	35,073	1.4%
TOTAL PASIVO	1,633,320	88.8%	1,761,986	88.5%	2,013,354	89.1%	2,269,530	89.5%
PATRIMONIO NETO								
Capital Social	139,000	7.6%	139,000	7.0%	139,000	6.1%	139,000	5.5%
Reservas y Resultados Acumulados	47,391	2.6%	67,318	3.4%	88,156	3.9%	102,190	4.0%
Utilidad del período	19,927	1.1%	21,694	1.1%	20,292	0.9%	24,961	1.0%
TOTAL PATRIMONIO NETO	206,318	11%	228,012	11.5%	247,448	10.9%	266,152	10.5%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,839,639	100%	1,989,999	100%	2,260,803	100%	2,535,682	100%

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

	DIC.15		DIC.16		DIC.17		DIC.18	
		%		%		%		%
Ingresos de Operación	157,677	100%	172,025	100%	191,461	100%	213,226	100%
Intereses sobre préstamos	134,670	85.4%	143,744	83.6%	157,914	82.5%	171,904	80.6%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	12,153	7.7%	12,315	7.2%	12,883	6.7%	12,747	6.0%
Intereses y otros ingresos de inversiones	1,400	0.9%	2,553	1.5%	2,590	1.4%	2,809	1.3%
Reportos y operaciones bursátiles	2	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Intereses sobre depósitos	223	0.1%	1,193	0.7%	3,574	1.9%	9,022	4.2%
Utilidad en venta de títulos valores	-	0.0%	69	0.0%	5	0.0%	0	0.0%
Operaciones en M.E.	2,139	1.4%	2,499	1.5%	2,288	1.2%	2,639	1.2%
Otros servicios y contingencias	7,090	4.5%	9,653	5.6%	12,208	6.4%	14,106	6.6%
Costos de operación	39,129	24.8%	43,817	25.5%	53,787	28.1%	59,572	27.9%
Intereses y otros costos de depósitos	25,061	15.9%	26,766	15.6%	33,678	17.6%	38,237	17.9%
Intereses sobre emisión de obligaciones	7,815	5.0%	9,216	5.4%	11,521	6.0%	11,763	5.5%
Intereses sobre préstamos	4,483	2.8%	5,520	3.2%	6,152	3.2%	7,344	3.4%
Pérdida por Venta de Títulos Valores	-	0.0%	-	0.4%	-	0.0%	-	0.0%
Operaciones en M.E.	462	0.3%	646	3.2%	474	0.2%	504	0.2%
Otros servicios y contingencias	1,309	0.8%	1,669	1.0%	1,962	1.0%	1,724	0.8%
UTILIDAD FINANCIERA	118,548	75.2%	128,208	74.5%	137,675	71.9%	153,654	72.1%
GASTOS OPERATIVOS	91,155	57.8%	95,776	55.7%	108,392	56.6%	118,334	55.5%
Personal	28,505	18.1%	29,944	17.4%	33,493	17.5%	36,579	17.2%
Generales	26,041	16.5%	30,897	18.0%	34,168	17.8%	35,890	16.8%
Depreciación y amortización	3,031	1.9%	3,271	1.9%	3,635	1.9%	4,391	2.1%
Reservas de saneamiento	33,578	21.3%	31,664	18.4%	37,095	19.4%	41,474	19.5%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	27,393	17.4%	32,432	18.9%	29,283	15.3%	35,320	16.6%
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	-274	-0.2%	-710	-0.4%	1,105	0.6%	1,755	0.8%
UTILIDAD (PERD.) ANTES IMP.	27,119	17.2%	31,723	18.4%	30,388	15.9%	37,074	17.4%
Impuesto sobre la renta	7,193	4.6%	10,029	5.8%	10,096	5.3%	12,113	5.7%
Participación del Interés minoritario	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO	19,927	12.6%	21,694	12.6%	20,292	10.6%	24,961	11.7%

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.15	DIC.16	DIC.17	DIC.18
Capital				
Pasivo/patrimonio	7.92	7.73	8.14	8.53
Pasivo / activo	0.89	0.89	0.89	0.90
Patrimonio /Préstamos brutos	16.1%	15.8%	15.4%	15.2%
Patrimonio/Vencidos	12.6	17.3	14.7	16.1
Vencidos/Patrimonio y Reservas	7.16%	5.27%	6.13%	5.59%
Patrimonio/activos	11.22%	11.46%	10.95%	10.50%
Activos fijos / Patrimonio	8.28%	8.39%	7.72%	8.22%
Fondo Patrimonial	13.30%	14.09%	14.40%	14.40%
Liquidez				
Caja + Val. Negociables/ dep. a la vista	0.6	0.6	0.60	0.64
Caja + Val. negociables/ dep. totales	0.42	0.39	0.40	0.42
Caja + Val. Negociables/ activo total	0.29	0.26	0.29	0.31
Préstamos netos/ dep. totales	97.0%	107.2%	98.0%	94.0%
Rentabilidad				
ROAE	10.1%	10.0%	8.5%	9.7%
ROAA	1.1%	1.1%	1.0%	1.0%
Margen fin.neto	75.2%	74.5%	71.9%	72.1%
Utilidad neta /ingresos financ.	12.6%	12.6%	10.6%	11.7%
Gastos Operativos / Total Activos	3.13%	3.22%	3.15%	3.03%
Componente extraordinario en Utilidades	-1.4%	-3.3%	5.4%	7.0%
Rendimiento de Activos	10.94%	10.51%	10.37%	10.30%
Costo de la Deuda	2.35%	2.41%	2.61%	2.58%
Margen de tasas	8.60%	8.10%	7.76%	7.71%
Gastos Operativos / Ingresos de interm.	42.24%	43.45%	43.45%	41.83%
Eficiencia operativa	48.57%	50.01%	51.79%	50.02%
Calidad de Activos				
Vencidos /Préstamos brutos	1.28%	0.91%	1.05%	0.95%
Reservas /Préstamos Vencidos	137.41%	165.16%	155.96%	178.54%
Préstamos / Activos	68.3%	71.7%	69.8%	67.8%
Activos inmovilizados	-1.6%	-2.4%	-28.1%	-39.6%
Vencidos+ Bns recib. pag + Castig / Patrim.	24.5%	20.8%	8.3%	7.4%
Vencidos+Reestructurados /Préstamos brutos	4.10%	3.10%	3.56%	3.14%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	42.99%	48.50%	45.82%	53.83%

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (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
CIMATIC12 - 1	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	USDólares	20,000.00	3/10/2018	5.85%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC12 - 2	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	USDólares	10,000.00	26/11/2018	5.85%	5 años	Hipotecaria
TOTAL			230,000.00				

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.