

BANCO DE AMERICA CENTRAL, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 28 de abril de 2022

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.
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 31.12.21 -----		
ROAA : 0.8%	ROAE : 7.8%	Activos : 2,975.4
Ingresos : 233.2	Utilidad: 23.0	Patrimonio: 296.1

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); **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 2018, 2019, 2020 y 2021; 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 en la evaluación efectuada al 31 de diciembre de 2021.

Las clasificaciones valoran el soporte y respaldo de BAC International Bank, Inc., la adecuada calidad de sus activos; la expansión en términos de negocios; el desempeño financiero consistente; 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 promedio de la industria y las brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros.

El actual entorno económico ha sido considerado de igual manera por el Comité de Clasificación. La perspectiva de la clasificación es Estable.

Reorganización accionaria del grupo controlador: Anteriormente, Zumma Ratings consideraba en la calificación de BAC el soporte de grupo de parte de Banco de Bogotá, S.A., el cual pertenece a Grupo Aval.

Sin embargo, dicho enfoque ha cambiado después de los recientes eventos corporativos que culminaron en la escisión del 75% de la participación de Banco de Bogotá en BAC Holding International Corp. (BHI) a favor de los accionistas de Banco de Bogotá y Grupo Aval, así como el doble enlistamiento de BHI en las bolsas de valores de Colombia y Panamá. Por su parte, Banco de Bogotá mantuvo una participación de 25% en BHI. A juicio de Zumma Ratings, dichas modificaciones accionarias han conllevado a que las operaciones de BAC en la región reflejen una mayor independencia de Grupo AVAL. En ese sentido, Zumma Ratings considera que el soporte para BAC provendría de BAC International Bank, Inc. (calificación de riesgo internacional de BBB- por Standard and Poor's), entidad que consolida las operaciones de todos los bancos bajo la marca BAC establecidos en la región; además, la calificación de BAC no se modifica por dicho motivo.

Soporte implícito de BAC International Bank, Inc: Zumma Ratings considera que BAC International Bank, Inc., cuenta con la capacidad y disposición para proveer soporte a BAC, en caso de ser requerido. BAC es subsidiaria del conglomerado financiero Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A., que a su vez

forma parte de BAC International Bank, Inc (entidad bancaria de Panamá que consolida las operaciones de todos los BAC establecidos en la región). BAC International Bank es propiedad de BAC Holding International Corp., cuyos accionistas finales son los mismos de Grupo AVAL y Banco de Bogotá. A juicio de Zumma Ratings, BAC es altamente estratégica para su casa matriz, tomando en cuenta la alta vinculación con la estrategia de negocios y la marca en la región, la integración con su grupo en términos de políticas, equipo ejecutivo y toma de decisiones, así como el aporte en términos de resultados.

Destacada posición competitiva en el mercado local:

BAC mantiene una posición sólida en el sistema financiero, como uno de los cuatro mayores bancos del sector. Al cierre de 2021, ocupa la cuarta posición en términos de préstamos y utilidades, así como la tercera en depósitos y activos.

Calidad de activos adecuada; impacto de la contingencia mitigado por saneamientos y refinanciamientos:

En concordancia con el reinicio en el conteo de días mora y el reconocimiento de afectaciones, BAC reflejó cambios en las métricas de calidad de cartera durante algunos meses de 2021; sin embargo, una importante dinámica de saneamientos, así como los acuerdos logrados con deudores que fueron afectados de forma temporal por la contingencia del COVID-19, permitieron mitigar los impactos. La Administración ha señalado que no esperan efectos significativos en relación al reinicio en el conteo de días mora de la cartera de vivienda a partir de enero de 2022. En ese sentido, el índice de mora se mantiene estable de forma anual al cierre de 2021 (1.6%), comparando mejor que el promedio de la industria (1.9%). La cobertura de provisiones disminuye ligeramente (145.8%), manteniéndose por encima de promedios históricos, aunque comparando por debajo del mercado. Adicionalmente, BAC no utilizó el beneficio para la constitución gradual de provisiones que permite la normativa NRP-25.

Expansión en la cartera crediticia: La solidez de la franquicia favorece la expansión de negocios para BAC. La cartera crediticia crece en 7.9% de forma anual, principalmente en segmentos de empresas. En perspectiva, la estrategia de colocación podría enfocarse en sectores industriales y empresariales para 2022. En opinión de Zumma Ratings, el crecimiento de cartera para el año mantendrá una dinámica de crecimiento elevada, en razón de la estrategia comercial y la demanda crediticia proyectada de algunos sectores industriales.

Fortalezas

1. Beneficio de soporte de Grupo.
2. Destacada posición competitiva en el mercado.
3. Buena calidad de sus activos
4. Consistente desempeño financiero.

Debilidades

1. Modesta concentración individual de depositantes.

Oportunidades

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

Amenazas

1. Deterioro de deudores de algunos sectores en particular (tarjetas de crédito y préstamos personales).

Adecuada solvencia, con tendencia de disminución en los últimos años:

El indicador de fondo patrimonial a activos ponderados por riesgo pasa a 13.1% al 31 de diciembre de 2021, similar al registrado en diciembre de 2020. Cabe precisar que este indicador viene mostrando una tendencia hacia la baja de comparar con los años anteriores, en razón del importante crecimiento en activos productivos y la distribución de dividendos. Zumma Ratings es de la opinión que, la elevada dinámica de crecimiento de activos productivos y la continua distribución de dividendos podría disminuir los indicadores de solvencia.

Ligera disminución de la utilidad neta:

Se señalan como aspectos favorables la consistente generación de resultados, aunque ligeramente menor que en años previos, el adecuado nivel de eficiencia operativa y el mayor aporte de otros ingresos no operacionales. En contraposición se menciona la menor utilidad operativa (antes de otros ingresos/gastos no operativos), debido a la mayor constitución de provisiones, así como la disminución en los índices de rentabilidad, principalmente por el incremento de activos. Zumma Ratings considera que, la dinámica de colocación de cartera podría favorecer una mejora en los niveles de rentabilidad para 2022.

Fondeo diversificado con moderadas concentraciones individuales en depositantes:

BAC presenta una estructura de fondeo diversificada, fundamentada en depósitos, principalmente en cuenta corriente, siguiendo en ese orden las operaciones a plazo, cuentas de ahorro, préstamos del exterior y certificados de inversión. Los 10 mayores depositantes concentran el 14.2% de los depósitos totales al cierre de 2021 (12.8% en diciembre de 2020). A criterio de Zumma Ratings, la estructura de fondeo no presentará variaciones relevantes para 2022.

Adecuada liquidez:

Por otra parte, la relación de activos líquidos a depósitos totales disminuye a 37.1% al cierre de 2021, comparando por debajo del promedio de la banca (42.4%) La mayor parte de activos líquidos corresponde a las reservas de liquidez y, en menor proporción, a efectivo y depósitos en entidades financieras extranjeras. BAC registra brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros para algunas ventanas de tiempo, particularmente en las mayores a treinta días. Sin embargo, de forma acumulada el excedente de la primera ventana de tiempo permite cubrir adecuadamente las brechas del período de 30 a 90 días.

ENTORNO ECONÓMICO

Según el FMI la economía salvadoreña creció un 10.0% en 2021, similar al valor estimado por el Banco Central de Reservas – BCR (10.3%); reflejando una importante recuperación, después de registrar una contracción económica del 7.9% en 2020. El impulso en la actividad productiva de 2021 estuvo asociado con los elevados flujos de remesas, la reactivación de los sectores y la fuerte demanda externa. Para 2022, el FMI prevé que El Salvador moderará su ritmo de expansión cerca del 3.2%.

Como variables que impulsarían la actividad económica en 2022 se mencionan el aporte de las remesas familiares y la materialización de las expectativas de inversión de los agentes económicos. Por otra parte, como factores que generan incertidumbre en el entorno se señala la expansión en el nivel de endeudamiento público, la continuidad de la pandemia, la presión en las finanzas públicas por los vencimientos próximos de deuda en el corto plazo y aumento del riesgo país, el alza relevante en los precios globales de las materias primas, hidrocarburos y fletes de transporte (efecto de problemas en la cadena logística y conflictos globales); así como el endurecimiento en la política monetaria de la FED.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación frente a otros países de la región (por ser una economía dolarizada); no obstante, la variación anual del IPC cerró en 6.1% en 2021, superior al promedio de países centroamericanos (4.6%). Es importante precisar que, la factura petrolera de El Salvador se ubicó como la más alta de los últimos ocho años, presentando una expansión anual de 93.0% a diciembre de 2021, acorde con el incremento de la demanda y el alza en el precio internacional de este insumo. Cabe señalar que la invasión de Rusia a Ucrania a partir de febrero de 2022, ha provocado un reciente aumento en el precio de los hidrocarburos. Por otra parte, el volumen de exportaciones registró un crecimiento anual del 31.8%, asociado principalmente con la dinámica en los sectores de maquila e industria manufacturera.

El volumen de remesas familiares ascendió a US\$7,517.1 millones durante 2021, reflejando un crecimiento anual del 26.8%. En opinión de Zumma Ratings, los flujos elevados de envío de remesas familiares podrían continuar, en la medida que el desempleo hispano en Estados Unidos mantenga una tasa baja.

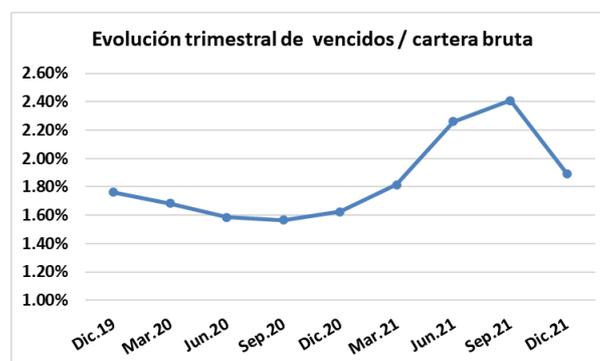
Los niveles de endeudamiento de El Salvador persisten elevados y reflejan una tendencia creciente en los últimos años. Zumma Ratings considera que el gasto por servicio de la deuda será importante en 2022 y 2023, principalmente por el vencimiento de LETES, CETES y Eurobonos; valorando el nivel de acceso del Gobierno a financiamiento externo e interno. Sin un acuerdo con el FMI para una reforma fiscal integral y cubrir las necesidades de financiamiento, el panorama para colocar nueva deuda de corto y largo plazo se vuelve desafiante para El Salvador.

La situación descrita anteriormente, ha conllevado a que diferentes agencias calificadoras de riesgo internacional hayan tomado acciones de calificación en el rating soberano en los últimos meses: Moody's modificó el rating a Caa1 desde B3 y ratificó la perspectiva negativa (julio de 2021); Standard & Poor's modificó la perspectiva a negativa desde estable, manteniendo la calificación en B- (octubre de 2021) y Fitch disminuyó la calificación a CCC desde B- ajustando la perspectiva a estable (febrero de 2022).

En otro aspecto, destaca la entrada en vigencia de la Ley Bitcoin a partir del 7 de septiembre de 2021; otorgándole facultades al Bitcoin (BTC) de moneda de curso legal. Adicionalmente, el Gobierno salvadoreño ha anunciado una emisión en BTC por US\$1,000 millones y la construcción de la denominada "Bitcoin City". Dicha emisión se realizaría en el transcurso de 2022 en función a las condiciones de mercado.

ANÁLISIS DEL SECTOR

El sector bancario registró un mejor desempeño en términos de expansión crediticia de comparar con 2020. Así, la cartera registró un incremento anual del 6.2% (1.2% en 2020), explicado principalmente por la expansión en los sectores de consumo (4.5%), industria (12.7%) y comercio (7.3%); mientras que transporte, construcción y agropecuario tendieron a decrecer. Para 2022, se estima que el ritmo de la cartera crediticia podría desacelerarse, en línea con las perspectivas de crecimiento económico del país; debiendo señalar que la materialización de las expectativas de inversión de los agentes económicos (locales y del exterior) serán determinantes en la evolución de la demanda crediticia.



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Los indicadores de calidad de activos han reflejado una desmejora acorde con el reconocimiento de los impactos de la contingencia sanitaria durante 2021. Ello en razón a la finalización de la normativa temporal que permitió medidas de alivio para ciertos deudores. No obstante, el elevado crecimiento de cartera y la dinámica de saneamiento por parte de algunos bancos, mitigaron parcialmente dicho deterioro; conllevando consecuentemente a una recuperación en el índice de mora en el último trimestre de 2021 (Ver Gráfico *Evolución trimestral de vencidos/cartera bruta*). En ese sentido, la cartera vencida presentó una expansión anual del 23.8%, determinando un índice de

mora de 1.89% (1.63% en diciembre 2020). De igual forma, la cartera refinanciada reflejó un incremento anual de 11.2%, comportamiento determinado por los sectores de consumo, servicios, y transporte.

Por otra parte, las reservas de saneamiento reflejaron una ligera contracción anual del 2.3%; haciendo notar el mayor volumen de provisiones en 2020 acorde con la estrategia de varios bancos de reconocer el impacto de la coyuntura sanitaria de forma anticipada. Adicionalmente, la mayoría de instituciones bancarias optaron por no tomar el beneficio de constitución gradual de reservas conforme lo establecido en la normativa. En ese contexto, el indicador de cobertura de provisiones sobre vencidos se ubicó en 161.9% a diciembre de 2021 (205.1% en 2020).

La diversificada estructura de fondeo continúa ponderándose como una fortaleza de la industria, mientras que el descalce de plazos y las concentraciones relevantes en depositantes en algunas instituciones se señalan como factores de riesgo. El efecto neto de la mayor captación de depósitos a la vista (ahorro y cuenta corriente) frente a la contracción en cuentas a plazo; así como un incremento en el uso de líneas con entidades del exterior y Bandesal, han determinado de manera conjunta la evolución de los pasivos de intermediación durante los últimos doce meses.

En términos de liquidez, si bien la captación de depósitos fue alta durante 2021 la elevada dinámica de colocación de créditos incidió en una ligera disminución en las métricas de liquidez. En ese sentido, la participación de los fondos disponibles e inversiones sobre el total de activos fue de 31.4% al cierre de 2021 (33.1% en diciembre de 2020). Adicionalmente, en febrero de 2022, entró en vigencia una normativa temporal que regula una nueva liberación de reservas para el sector. En opinión de Zumma Ratings, la banca mantendrá adecuados niveles de recursos para atender sus compromisos inmediatos.

La posición patrimonial del sector bancario continúa favorable, de forma que el índice de adecuación patrimonial, de acuerdo con la regulación local, se ubica en 15.2% a diciembre de 2021 (14.8% en 2020), manteniendo niveles similares a los históricamente registrados. Asimismo, el índice patrimonio / activos pasa a 11.2% desde 10.5% en el lapso de doce meses. La no distribución de dividendos en la mayoría de bancos y la mejora en la generación de utilidades, han determinado de manera conjunta la tendencia descrita a pesar de la expansión en activos productivos.

La generación de resultados del sistema bancario presenta una importante mejora al cierre de 2021, comportamiento explicado por el mayor aporte de los otros ingresos no operacionales (liberación de reservas por saneamiento de préstamos y recuperación de créditos castigados) y la expansión en la utilidad financiera. Por otra parte, se señala el aumento en gastos operacionales en sintonía con la mayor generación de negocios y la reanudación de algunos servicios que fueron suspendidos durante el período de la contingencia sanitaria por parte de algunos bancos. De esa forma, la banca cerró con utilidades de US\$255.6 millones al 31 de diciembre de 2021 (US\$138.1 millones en 2020);

favoreciendo los indicadores de rentabilidad patrimonial y sobre activos.

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.

BAC es subsidiaria del conglomerado financiero Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A., que a su vez forma parte de BAC International Bank, Inc (holding que consolida las operaciones de todos los BAC establecidos en la región). BAC International Bank es propiedad de BAC Holding International Corp., cuyos accionistas finales son los mismos de Grupo AVAL y Banco de Bogotá.

Anteriormente, Zumma Ratings consideraba en la calificación de BAC el soporte de grupo de parte de Banco de Bogotá, S.A., el cual pertenece a Grupo Aval. Sin embargo, dicho enfoque ha cambiado después de los recientes eventos corporativos que culminaron en la escisión del 75% de la participación de Banco de Bogotá en BAC Holding International Corp. (BHI) a favor de los accionistas de Banco de Bogotá y Grupo Aval, así como el doble enlistamiento de BHI en las bolsas de valores de Colombia y Panamá. Por su parte, Banco de Bogotá mantuvo una participación de 25% en BHI. A juicio de Zumma Ratings, dichas modificaciones accionarias han conllevado a que las operaciones de BAC en la región reflejen una mayor independencia de Grupo AVAL.

En ese sentido, Zumma Ratings considera que el soporte para BAC provendría de BAC International Bank, Inc. (calificación de riesgo internacional de BBB- por Standard and Poor's), entidad que consolida las operaciones de todos los bancos bajo la marca BAC establecidos en la región; además, la calificación de BAC no se modifica por dicho motivo

Zumma considera a BAC como una subsidiaria altamente estratégica para su grupo, tomando en cuenta que el banco opera en las líneas de negocio integradas a la estrategia general del grupo financiero, así como la vinculación de la marca BAC. Por otra parte, existe una alta integración con su grupo en términos de políticas, equipo ejecutivo y toma de decisiones.

Los estados financieros auditados 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). Al 31 de diciembre de 2021, se emitió una opinión sin salvedad sobre los estados financieros auditados del Banco.

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 BAC en el proceso de gestión y administración de riesgos. La Junta Directiva cuenta con 5 directores propietarios y sus suplentes correspondientes, de los cuales 4 de ellos son 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 (1.9% del capital y reservas al 31 de diciembre de 2021), sin comprometer la independencia de la administración.

A continuación, se detallan los miembros para el período de 2021 a 2026:

Cargo	Nombre
Director Presidente	Raúl Luis Fernando González Paz
Director Vicepresidente	Rodolfo Tabash Espinach
Director Secretario	Ricardo Damián Hill Arguello
Primer Director Propietario	Roberto Angel José Soler Guirola
Segundo Director Propietario	Herbert Mauricio Blandón Tévez
Primer Director Suplente	Juan José Borja Papini
Segundo Director Suplente	Daniel Péres Umaña
Tercer Director Suplente	Ana María Cuellar de Jaramillo
Cuarto Director Suplente	Germán Salazar Castro
Quinto Director Suplente	Álvaro de Jesús Velasquez Cock

GESTION Y ADMINISTRACION DE RIESGO

BAC cuenta con una sana gestión de riesgos, cuyas prácticas se encuentran alineadas con las de su grupo financiero. A través de la gestión integral de riesgos BAC 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, BAC ha establecido una estructura organizacional para la adecuada gestión integral de sus riesgos. En ese contexto, BAC 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.

En relación a la entrada en vigencia de la Ley Bitcoin, la Administración cuenta con la tecnología necesaria para cumplir con la legislación vigente. Además, el banco no mantendrá activos denominados en bitcoin. Es importante señalar que la industria de bancos se encuentra en un proceso de adaptación de medidas enfocadas con la implementación de este activo.

ANÁLISIS DE RIESGO

BAC ha consolidado su posicionamiento en el sistema financiero como uno de los cuatro mayores bancos del sector. Al 31 de diciembre de 2021, BAC ocupa la cuarta posición en términos de préstamos (14.9%) y utilidades (9.0%), así como la tercera en depósitos (14.6%) y activos (14.1%). Cabe señalar que la institución ha presentado una dinámica de crecimiento superior a la industria y sus pares (los cuatro bancos más grandes en activos de la plaza), en razón de su estrategia comercial.

Tabla 1. Crecimiento comparativo

CRECIMIENTO	BAC	PARES	SISTEMA
Préstamos	7.9%	5.2%	6.2%
Activos	4.0%	0.8%	3.4%
Depósitos	4.6%	-0.7%	2.4%

Fuente: Zumma Ratings S.A. de C.V, Clasificadora de Riesgo.

Gestión de Negocios

La solidez de la franquicia favorece la expansión de negocios para BAC. La recuperación económica de algunos sectores, así como el elevado flujo de remesas familiares favorecieron la demanda de créditos durante 2021.

En ese sentido, el volumen de créditos exhibe una expansión anual de 7.9%, equivalente en términos monetarios a US\$154.2 millones. El comportamiento descrito se encuentra determinado por la dinámica de crecimiento de los sectores comercio (15.8%), servicios (25.1%) y consumo (4.3%). En perspectiva, la estrategia de colocación podría enfocarse en sectores industriales y empresariales para 2022. En opinión de Zumma Ratings, el crecimiento de cartera para 2022 mantendrá una dinámica de crecimiento elevada, en razón de la estrategia comercial y la demanda crediticia proyectada de algunos sectores industriales.

El segmento de banca de personas continúa predominando en el modelo de negocio de BAC, señalando que las líneas de créditos personales, tarjetas de crédito y vivienda participan de manera conjunta en 55.5% del total de cartera al 31 de diciembre de 2021.

Calidad de Activos

En concordancia con el reinicio en el conteo de días mora y el reconocimiento de afectaciones, BAC reflejó cambios en las métricas de calidad de cartera durante algunos meses de 2021; sin embargo, una importante dinámica de saneamientos, así como los acuerdos logrados con deudores que fueron afectados de forma temporal por la contingencia, permitieron mitigar los impactos. La Administración ha señalado que no esperan efectos significativos en relación al reinicio en el conteo de días mora de la cartera de vivienda a partir de enero de 2022.

En ese sentido, la relación de créditos vencidos al total de cartera se ubica en 1.58% al 31 de diciembre de 2021 (1.60% al cierre de 2020), comparando favorable frente al promedio de la industria (1.89%). Adicionalmente, dentro de la cartera vencida corporativa se observa una perspectiva favorable, por los acuerdos de pago acordados, lo que permitiría reducir todavía más el índice de mora. Por otra parte, la participación de la cartera refinanciada en el total de préstamos pasa a 3.6% al cierre de 2021, desde 2.5% en diciembre de 2020, a la luz de modificaciones de pago permanentes realizadas con algunos deudores.

La cobertura de provisiones sobre créditos vencidos disminuye a 145.8% desde 157.6% en el lapso de doce meses, comparando por debajo del promedio de mercado (161.9%). De incorporar en la medición el volumen de refinanciamientos, la cobertura de reservas pasa a 44.4%. La Administración ha expresado que los niveles de cobertura se mantendrán estables y por encima de promedios históricos. Adicionalmente, BAC no utilizó el beneficio para la constitución gradual de provisiones que permite la normativa NRP-25, en razón que el volumen de reservas que mantiene al 31 de diciembre permite cubrir las reservas necesarias para la cartera COVID-19.

Por otra parte, la concentración de los 10 principales deudores en relación al total de cartera es modesta, participando en 7.4% al 31 de diciembre de 2021, señalando que todos se encuentran en categoría A1.

En opinión de Zumma Ratings, las métricas de calidad de activos se mantendrán estables para 2022, señalando que el índice de vencidos podría mostrar una mejora gradual, en la medida que se mantiene el crecimiento de colocaciones.

Fondeo y Liquidez

BAC presenta una estructura de fondeo diversificada, fundamentada en depósitos, principalmente en cuenta corriente, siguiendo en ese orden las operaciones a plazo, cuentas de ahorro, préstamos del exterior y certificados de inversión. El descalce sistémico de plazos y la modesta concentración individual de depositantes, se señalan en el análisis. Al 31 de diciembre de 2021, el crecimiento en depósitos totales; el mayor fondeo proveniente de bancos y la amortización de tramos de emisiones han determinado la evolución de los pasivos de intermediación.

Las emisiones de certificados de inversión corresponden a dos programas de los cuales se han emitido diversos tramos a largo plazo; mejorando con ello el perfil de vencimiento de los pasivos de intermediación. Al respecto, se presenta

una disminución anual del 22.3% a diciembre de 2021.

Como factor de riesgo se señalan las moderadas concentraciones individuales de sus principales depositantes. En ese sentido, los 10 mayores depositantes concentran el 14.2% de los depósitos totales al 31 de diciembre de 2021 (12.8% al cierre de 2020). A criterio de Zumma Ratings, la estructura de fondeo no presentará variaciones relevantes para 2022.

Por otra parte, la relación de activos líquidos a depósitos totales disminuye a 37.1% al cierre de 2021, comparando por debajo del promedio de la banca (42.4%) La mayor parte de activos líquidos corresponde a las reservas de liquidez y, en menor proporción, a efectivo y depósitos en entidades financieras extranjeras.

El volumen de inversiones totaliza US\$313.5 millones al cierre de 2021 (US\$297.7 millones en diciembre de 2020), participando en 10.5% en la estructura de balance de BAC. La composición del portafolio se integra principalmente por títulos respaldados por el Gobierno de El Salvador (66.6%) e inversiones en instituciones financieras de Estados Unidos (33.4%), complementándose con valores de titularización y certificados de inversión de bancos locales. Al respecto, las inversiones en el Soberano se componen por LETES y CETES, valorándose la posición de fragilidad de las finanzas públicas, señalando el aumento en el riesgo soberano reflejado en los últimos meses, en un contexto de falta de acuerdo con el FMI para financiar el gasto público y de elevada razón deuda/PIB

BAC registra brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros para algunas ventanas de tiempo, particularmente en las mayores a treinta días. Sin embargo, de forma acumulada el excedente de la primera ventana de tiempo permite cubrir adecuadamente las brechas del período de 30 a 90 días. En opinión de Zumma Ratings, la emisión de valores a largo plazo y el sostenimiento o ampliación de depósitos relativamente estables, permitirán gradualmente reducir las brechas señaladas.

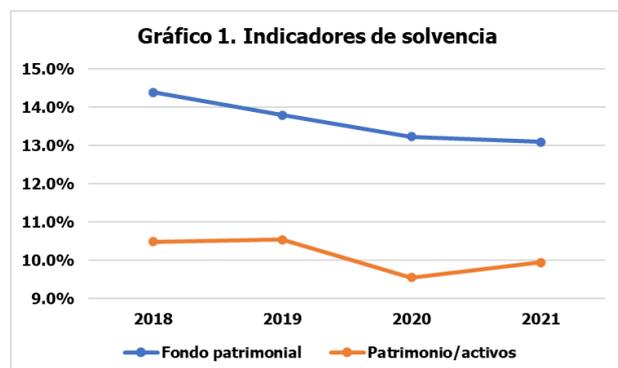
Es importante mencionar que BAC cuenta con un Plan de Contingencia de Liquidez, que contempla líneas de crédito con bancos corresponsales, reservas de activos líquidos superiores a las requeridas por la regulación, Reserva de Liquidez Regulatoria y títulos de emisión propia; entre otros. Dichos recursos podrán ser utilizados en caso de requerir liquidez inmediata.

Solvencia

El indicador de fondo patrimonial a activos ponderados por riesgo pasa a 13.1% al 31 de diciembre de 2021, similar al registrado en diciembre de 2020. Por otra parte, la relación patrimonio/activos se ubica en 9.9%, señalando que ambos indicadores comparan por debajo del promedio de la banca (15.2% y 11.2%, respectivamente).

Cabe precisar que el índice de adecuación de BAC viene mostrando una tendencia hacia la baja de comparar con los promedios de años anteriores, en razón del importante crecimiento en activos productivos y la distribución de dividendos. En ese sentido, durante 2021, el banco acordó

distribuir dividendos por US\$13.2 millones de las utilidades retenidas. Zumma Ratings es de la opinión que, la elevada dinámica de crecimiento de activos productivos podría disminuir los indicadores de solvencia.



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

Análisis de Resultados

Se señalan como aspectos favorables la consistente generación de resultados, aunque ligeramente menor que en años previos, el desempeño en la rentabilidad y el mayor aporte de otros ingresos no operacionales. En contraposición se menciona la menor utilidad operativa (antes de otros ingresos/gastos no operativos), debido a la mayor constitución de provisiones.

La utilidad neta de BAC presenta una ligera contracción de 6.4%, equivalente en términos monetarios a US\$1.6

millones, explicado principalmente, por el incremento anual en los gastos de reservas de saneamiento (43.7%). Por otra parte, los ingresos no operacionales aumentaron en 222.7% de forma anual, en razón del incremento de recuperaciones de créditos saneados y liberación de reservas.

La disminución en el volumen de utilidades, junto al crecimiento de activos, determinó en una disminución de las rentabilidades sobre patrimonio y activos, ubicándose en 7.8% y 0.8% al cierre de 2021 (8.9% y 0.9% en diciembre de 2020).

Los ingresos financieros registran un leve crecimiento anual de 1.9%, explicado por el mayor nivel de comisiones de préstamos. Se señala la disminución de intereses de aquellos créditos que recibieron medidas de diferimiento y posteriormente presentaron deterioro en su capacidad de pago. Por otra parte, los costos de intermediación se mantienen estables de forma anual. Lo anterior determina que el margen financiero se mantenga estable en 73.3% al cierre de 2021.

En términos de eficiencia, el indicador se ubica en 54.2% al 31 de diciembre de 2021, similar al registrado en el año previo (56.4% promedio de la industria). Zumma Ratings considera que, la dinámica de colocación de cartera podría favorecer una mejora en los niveles de rentabilidad para 2022.

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

	DIC.18	%	DIC.19	%	DIC.20	%	DIC.21	%
ACTIVOS								
Caja Bancos	701,938	28%	681,023	25%	597,852	21%	534,928	18%
Reportos y otras operaciones bursátiles	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Inversiones Financieras	72,693	3%	87,214	3%	297,774	10%	313,514	11%
Inv. para negociación y disponibles para la venta	72,693	3%	87,214	3%	297,774	10%	313,514	11%
Inv. para conservarse hasta el vencimiento	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Préstamos Brutos	1,747,927	69%	1,866,279	70%	1,960,069	69%	2,114,229	71%
Vigentes	1,693,095	67%	1,810,049	68%	1,879,573	66%	2,004,407	67%
Reestructurados	38,301	2%	33,381	1%	49,101	2%	76,409	3%
Vencidos	16,531	1%	22,849	1%	31,395	1%	33,413	1%
Menos:								
Reserva de saneamiento	29,514	1%	28,220	1%	49,476	2%	48,711	2%
Préstamos Netos de Reservas	1,718,412	68%	1,838,060	69%	1,910,593	67%	2,065,518	69%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	3,098	0%	2,886	0%	2,370	0%	1,152	0%
Inversiones Accionarias								
Activo fijo neto	21,881	1%	24,813	1%	29,614	1%	36,152	1%
Otros activos	17,660	1%	40,973	2%	21,917	1%	24,116	1%
TOTAL ACTIVOS	2,535,682	100%	2,674,969	100%	2,860,120	100%	2,975,380	100%
PASIVOS								
Depósitos								
Depósitos en cuenta corriente	838,915	33%	862,995	32%	963,860	34%	1,045,705	35%
Depósitos de ahorro	365,529	14%	424,786	16%	525,445	18%	578,957	19%
Depósitos a la vista	1,204,443	47%	1,287,781	48%	1,489,305	52%	1,624,662	55%
Cuentas a Plazo	623,465	25%	682,043	25%	696,614	24%	661,121	22%
Depósitos a plazo	623,465	25%	682,043	25%	696,614	24%	661,121	22%
Total de depósitos	1,827,909	72%	1,969,824	74%	2,185,919	76%	2,285,783	77%
Préstamos de otros Bancos	158,621	6%	148,759	6%	205,401	7%	240,348	8%
Titulos de emisión propia	231,881	9%	221,720	8%	136,129	5%	105,772	4%
Otros pasivos de intermediación	16,046	1%	18,953	1%	12,816	0%	19,209	1%
Otros pasivos	35,073	1%	33,629	1%	46,456	2%	28,150	1%
TOTAL PASIVO	2,269,530	90%	2,392,884	89%	2,586,721	90%	2,679,262	90%
PATRIMONIO NETO								
Capital Social	139,000	5%	139,000	5%	161,000	6%	161,000	5%
Reservas y Resultados Acumulados	102,190	4%	116,574	4%	87,800	3%	112,104	4%
Utilidad del período	24,961	1%	26,510	1%	24,599	1%	23,013	1%
TOTAL PATRIMONIO NETO	266,152	10%	282,085	11%	273,398	10%	296,118	10%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,535,682	100%	2,674,969	100%	2,860,120	100%	2,975,380	100%

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

	DIC.18	%	DIC.19	%	DIC.20	%	DIC.21	%
Ingresos de Operación	213,226	100%	230,912	100%	228,894	100%	233,240	100%
Intereses sobre préstamos	171,904	81%	182,670	79%	190,268	83%	183,876	79%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	12,747	6%	13,175	6%	6,961	3%	15,364	7%
Intereses y otros ingresos de inversiones	2,809	1%	5,249	2%	14,264	6%	16,085	7%
Reportos y operaciones bursátiles	-	0%	-	0%	7	0%	0	0%
Intereses sobre depósitos	9,022	4%	12,424	5%	3,667	2%	207	0%
Utilidad en venta de títulos valores	0	0%	223	0%	378	0%	345	0%
Operaciones en M.E.	2,639	1%	3,245	1%	2,949	1%	3,772	2%
Otros servicios y contingencias	14,106	7%	13,926	6%	10,400	5%	13,592	6%
Costos de operación	59,572	28%	65,815	29%	62,011	27%	62,337	27%
Intereses y otros costos de depósitos	38,237	18%	42,745	19%	43,281	19%	40,973	18%
Intereses sobre emisión de obligaciones	11,763	6%	13,367	6%	10,511	5%	5,743	2%
Intereses sobre préstamos	7,344	3%	7,289	3%	5,908	3%	7,662	3%
Pérdida por Venta de Títulos Valores	-	0%	-	0%	212	0%	80	0%
Operaciones en M.E.	504	0%	679	0%	339	0%	383	0%
Otros servicios y contingencias	1,724	1%	1,736	1%	1,762	1%	7,496	3%
UTILIDAD FINANCIERA	153,654	72%	165,097	71%	166,883	73%	170,904	73%
GASTOS OPERATIVOS	118,334	55%	131,954	57%	138,446	60%	162,168	70%
Personal	36,579	17%	36,159	16%	36,929	16%	34,058	15%
Generales	35,890	17%	46,631	20%	46,802	20%	51,715	22%
Depreciación y amortización	4,391	2%	5,166	2%	6,368	3%	6,919	3%
Reservas de saneamiento	41,474	19%	43,998	19%	48,348	21%	69,477	30%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	35,320	17%	33,143	14%	28,436	12%	8,735	4%
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	1,755	1%	5,004	2%	4,789	2%	15,455	7%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	37,074	17%	38,146	17%	33,225	15%	24,190	10%
Impuesto sobre la renta	12,113	6%	11,636	5%	8,627	4%	1,177	1%
Participación del Interes minoritario	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO	24,961	12%	26,510	11%	24,599	11%	23,013	10%

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.18	DIC.19	DIC.20	DIC.21
Capital				
Pasivo/patrimonio	8.53	8.48	9.46	9.05
Pasivo / activo	0.90	0.89	0.90	0.90
Patrimonio /Préstamos brutos	15.2%	15.1%	13.9%	14.0%
Patrimonio/Vencidos	1610.0%	1234.6%	870.8%	886.2%
Vencidos/Patrimonio y Reservas	5.59%	7.36%	9.72%	9.69%
Patrimonio/activos	10.50%	10.55%	9.56%	9.95%
Activos fijos / Patrimonio	8.22%	8.80%	10.83%	12.21%
Fondo Patrimonial	14.40%	13.80%	13.24%	13.10%
Liquidez				
Caja + Reportos + Val. Negociables/ dep. a la vista	0.64	0.60	0.60	0.52
Caja + Reportos + Val. negociables/ dep. totales	0.42	0.39	0.41	0.37
Caja + Reportos + Val. Negociables/ activo total	0.31	0.29	0.31	0.29
Préstamos netos/ dep. totales	94.0%	93.3%	87.4%	90.4%
Rentabilidad				
ROAE	9.7%	9.7%	8.9%	7.8%
ROAA	1.0%	1.0%	0.9%	0.8%
Margen fin.neto	72.1%	71.5%	72.9%	73.3%
Utilidad neta /ingresos financ.	11.7%	11.5%	10.7%	9.9%
Gastos Operativos / Total Activos	3.03%	3.29%	3.15%	3.12%
Componente extraordinario en Utilidades	7.0%	18.9%	19.5%	67.2%
Rendimiento de Activos	7.43%	7.63%	7.41%	7.27%
Costo de la Deuda	2.58%	2.71%	2.36%	2.07%
Margen de tasas	4.85%	4.92%	5.04%	5.20%
Gastos Operativos / Ingresos de interm.	41.83%	43.85%	43.20%	46.23%
Eficiencia operativa	50.02%	53.28%	53.99%	54.24%
Calidad de Activos				
Vencidos /Préstamos brutos	0.95%	1.22%	1.60%	1.58%
Reservas /Préstamos Vencidos	178.54%	123.50%	157.59%	145.79%
Préstamos / Activos	67.8%	68.7%	66.8%	69.4%
Activos inmovilizados	-39.6%	-9.4%	-63.9%	-61.5%
Vencidos+Reestructurados /Préstamos brutos	3.14%	3.01%	4.11%	5.19%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	53.83%	50.19%	61.46%	44.35%
Otros Indicadores				
Ingresos de intermediación	183,734	200,565	208,577	200,513
Costos de Intermediación	57,344	63,400	59,911	54,459
Utilidad proveniente de act. de Interm.	126,390	137,165	148,666	146,054

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (US\$MILES)								
DENOMINACIÓN	TIPO DE VALOR	MONEDA	MONTO AUTORIZADO	SALDO ADEUDADO	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	GARANTIA
CIMATIC11- 7	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	USDólares	100,000.00	10,058.80	25/5/2017	5.80%	5 años	Patrimonial
CIMATIC12- 1	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	USDólares	200,000.00	20,288.50	3/10/2018	5.85%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC12- 2	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	USDólares		10,057.70	26/11/2018	5.85%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC12- 3	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	USDólares		20,205.20	29/4/2019	5.85%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC12- 4	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	USDólares		20,022.40	25/6/2019	5.85%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC12- 5	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	USDólares		20,137.80	19/8/2019	5.85%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC12- 6	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	USDólares		5,001.90	29/9/2021	4.70%	2 años	Patrimonial
TOTAL			300,000.00	105,772.30				

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.