



BANCO DE AMERICA CENTRAL, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 25 de octubre 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.
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.
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 30.06.22 -----		
ROAA : 1.1%	ROAE : 11.1%	Activos : 3087.6
Ingresos : 124.7	Utilidad: 21.3	Patrimonio: 311.1

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 2019, 2020 y 2021; estados financieros no auditados al 30 de junio de 2021 y 2022; 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 30 de junio de 2022.

Las clasificaciones valoran el soporte y respaldo de BAC International Bank, Inc., la adecuada calidad de sus activos; la expansión en términos de negocios; la mejora en los márgenes de rentabilidad y 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.

Disposición y capacidad para brindar soporte de BAC International Bank, Inc: 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, con calificación de riesgo internacional de BBB- por Standard & Poor’s). BAC International Bank es propiedad de BAC Holding International Corp. (BHI), cuyos accionistas finales, a la fecha de la escisión de acciones registrada en el primer semestre de 2022, eran los mismos de Grupo AVAL y Banco de Bogotá. Posteriormente las acciones de BHI fueron inscritas en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo que los accionistas finales podrían variar.

A juicio de Zumma Ratings, BAC es altamente estratégica para su casa matriz (BAC International Bank, Inc.), 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:

La posición de BAC como uno de los principales cuatro bancos del sistema financiero se evidencia en su participación de mercado, ocupando la tercera posición en activos (14.4%), préstamos (15.2%), y depósitos (14.5%),

así como la cuarta posición en utilidades (13.5%).

Favorable calidad de activos: La calidad de activos de BAC es favorable, evidenciada en niveles de mora por debajo del promedio de la industria, una modesta concentración de sus principales deudores y una menor proporción de cartera en categorías C, D y E que el mercado. En ese sentido, el volumen de créditos vencidos disminuye de forma interanual en 9.9% al 30 de junio de 2022, determinando que el índice de mora pase a 1.40% desde 1.66% en el lapso de doce meses (promedio de la banca: 1.98%). En concordancia con el mayor enfoque de las nuevas colocaciones que BAC ha realizado en el segmento corporativo, la concentración de los 10 principales deudores incrementa a 9.7% al cierre de junio de 2022 (7.2% en junio de 2021). El nivel anterior expone al Banco a un riesgo modesto ante el deterioro de cualquiera de estos deudores, debiendo señalar que todos estos se encuentran en calificación A1. En otro aspecto, la cartera pesada del Banco (en categorías C, D y E) se ubica en 3.5% al cierre del primer semestre de 2022, comparando favorable frente al promedio de la industria (5.2%).

Dinámica de crecimiento de la cartera crediticia: En virtud de la solidez de la franquicia, BAC continúa la expansión de la cartera crediticia, sin embargo, el menor desempeño económico nacional ha determinado una leve ralentización en el crecimiento de comparar con el año previo. Al 30 de junio de 2022, el volumen de créditos refleja un incremento interanual de 6.8% (8.1% en junio de 2021), equivalente en términos monetarios a US\$142.1 millones. En opinión de Zumma Ratings, el Banco podría moderar la dinámica de expansión hacia el cierre de 2022, siempre manteniendo un enfoque de colocación a sectores empresariales, en razón de la demanda crediticia de estos y de la estrategia comercial de BAC. Cabe precisar que el desempeño de la economía es un aspecto clave en las perspectivas de crecimiento del crédito en el sector.

Tendencia de disminución persiste en niveles de solvencia: Acorde con el crecimiento de los activos productivos de BAC, así como la continua distribución de dividendos, la relación de fondo patrimonial a activos ponderados viene mostrando una tendencia a la baja de comparar con el promedio histórico. Así, el índice de adecuación patrimonial se ubica en 12.9% a junio de 2022 (13.3% en junio de 2021), mientras que la relación de patrimonio activos se mantiene estable en 9.8%; ambos indicadores comparan por debajo del promedio del sector (14.8% y 10.5%, respectivamente).

Fortalezas

1. Beneficio de soporte de Grupo.
2. Destacada posición competitiva en el mercado.
3. Favorable calidad de sus activos
4. Importante recuperación en la generación de resultados.

Debilidades

1. Modesta concentración individual de depositantes.
2. Indicadores de solvencia menores al mercado.

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).

Importante mejora en la generación de resultados: El incremento en los márgenes de utilidad y los indicadores de rentabilidad, así como la continua generación de resultados netos, son factores valorados como favorables en el desempeño financiero de BAC. En contraposición, se señala una desmejora en el índice de eficiencia, acorde con el mayor nivel de gastos operativos. La generación de utilidades netas al cierre de junio de 2022 se ubica en US\$21.3 millones, reflejando una importante mejora de comparar respecto a junio de 2021 (US\$11.7 millones). Así, la rentabilidad patrimonial y sobre activos a doce meses se ubican en 11.1% y 1.1% (9.6% y 0.9% en junio de 2021), comparando por debajo del promedio de la industria.

Fondeo diversificado con moderadas concentraciones individuales en depositantes: La estructura de fondeo de BAC se considera diversificada, fundamentada en depósitos, principalmente a la vista, seguido de cuentas a plazo, préstamos de otras entidades financieras y certificados de inversión. De forma prospectiva, la Administración prevé incrementar su base de depósitos, tanto a plazo como a la vista, en los próximos meses en razón de una estrategia comercial enfocada en medios de pago. Las moderadas concentraciones de sus principales depositantes se resaltan como un factor de riesgo, aunque se señala la mejora interanual registrada a junio de 2022, de tal forma que los 10 principales depositantes representan el 12.6% del total de depósitos (13.5% en junio de 2021).

Liquidez adecuada, aunque con brechas de liquidez por plazos de vencimiento: En términos de liquidez, la proporción que representan las disponibilidades e inversiones al total de depósitos se ubica en 36.7%, comparando por debajo del promedio de la industria (39.8%). 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 de los siguientes dos plazos. 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.

ENTORNO ECONÓMICO

Acorde con el Banco Central de Reservas (BCR), la economía salvadoreña creció un 2.8% durante el segundo trimestre de 2022 (26.6% segundo trimestre de 2021). Este desempeño económico estuvo asociado con el aumento de los flujos de remesas y el crecimiento de los sectores transporte y almacenamiento, actividades de servicios administrativos y servicios de Gobierno. Para 2022, el BCR prevé que El Salvador registrará un ritmo de expansión del 2.8%.

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 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 los bienes y servicios (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 (por ser una economía dolarizada); no obstante, el contexto actual de alza global de precios, ha determinado una escalada en la inflación en El Salvador. Así, la variación anual del IPC cerró en 7.7% en agosto 2022 (4.3% en agosto de 2021); ubicándose por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (8.8%). La factura petrolera de El Salvador presentó una expansión de 72.3% a agosto de 2022, acorde con el aumento de la demanda y el alza en el precio internacional de este insumo.

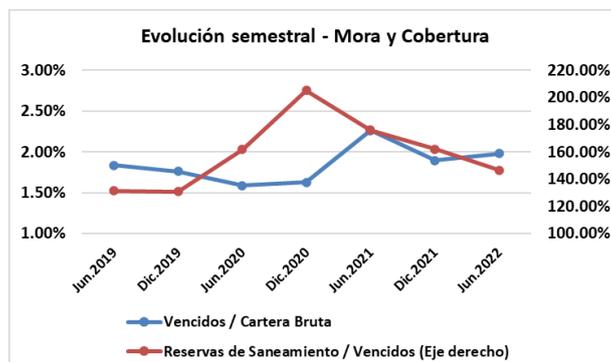
En otro aspecto, el volumen de exportaciones registró un crecimiento interanual del 17.0% al 31 de agosto de 2022, asociado principalmente con la dinámica en los sectores de industria manufacturera y maquila. Por su parte, el volumen de remesas familiares ascendió a US\$5,065.6 millones de enero a agosto 2022, reflejando un crecimiento del 3.6% con respecto al mismo periodo del año anterior. En opinión de Zumma Ratings, los flujos de envío de remesas familiares estarán condicionados a la evolución de la inflación y al nivel de desempleo hispano en Estados Unidos.

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 el corto plazo, principalmente por el vencimiento de LETES, CETES y Eurobonos; valorando el nivel de acceso del Gobierno a financiamiento externo e interno. Con respecto a la calificación soberana, Moody's modificó el rating a Caa3 desde Caal con perspectiva negativa (mayo de 2022); Standard & Poor's modificó el rating a CCC+ desde B- manteniendo la perspectiva negativa (junio de 2022) y Fitch recientemente, disminuyó la calificación a CC desde CCC (septiembre de 2022).

Adicionalmente, en julio de 2022 el Gobierno de El Salvador anunció la recompra sus Eurobonos vigentes, con vencimiento en 2023 y 2025. La oferta terminó el 20 de septiembre de 2022, siendo efectiva la recompra de deuda soberana por US\$565 millones (US\$133 millones del bono 2023 y US\$432.5 millones del bono 2025) y se anunció una segunda recompra por el remanente para el último trimestre del año. El Gobierno de El Salvador comunicó que los Derechos Especiales de Giro que facilitó el FMI y un préstamo con el Banco Centroamericano de Integración Económica fueron las fuentes utilizadas para esta primera recompra de bonos.

ANÁLISIS DEL SECTOR

En términos de expansión crediticia, el sector bancario exhibe un desempeño favorable en los últimos doce meses. Así, la cartera registró un crecimiento interanual de 8.7% al 30 de junio de 2022 (2.4% en junio de 2021), destacando la colocación en los sectores de consumo (5.7%), comercio (14.3%) y servicios básicos (56.5%). En contraposición, los préstamos otorgados al sector agropecuario presentaron una contracción en el mismo período (-9.5%). En opinión de Zumma Ratings, la dinámica de crecimiento en la generación de negocios del sector podría desacelerarse en los próximos meses, en sintonía con los efectos de la elevada tasa de inflación y el desempeño económico de Estados Unidos que impactará en la demanda crediticia.



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

Por otra parte, la evolución interanual de la calidad de activos al 30 de junio de 2022 estuvo determinada por la liberación de provisiones y una gradual reducción del indicador de mora posterior al deterioro registrado en 2021, debido al reconocimiento de los impactos generados por la contingencia sanitaria. El comportamiento descrito estuvo en sintonía con la expansión crediticia, así como por la dinámica de saneamiento por parte de algunos bancos. En ese sentido, al 30 de junio de 2022 el índice de mora pasa a 1.98% desde 2.26% en el lapso de doce meses, comparando todavía por encima de los niveles históricos previos a la pandemia del COVID-19 (Ver Gráfico *Evolución semestral – mora y cobertura*). Por otra parte, la cartera refinanciada se mantuvo estable en el mismo período (4.4%).

El volumen de reservas de saneamiento exhibe una contracción interanual del 20.7%, conllevando una

disminución de la cobertura de provisiones sobre créditos vencidos de 175.9% a 146.5% en el lapso de doce meses. No obstante, los niveles de cobertura aún comparan superiores a los promedios registrados previo a la contingencia sanitaria. Por otra parte, se señala que la mayoría de instituciones bancarias optaron por no tomar el beneficio de constitución gradual de reservas, conforme a lo establecido en la normativa.

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. La evolución de los pasivos de intermediación durante los últimos doce meses estuvo determinada por un aumento importante en el uso de líneas con entidades del exterior (38.6%), así como la mayor captación de depósitos (3.6%). El entorno de endurecimiento en la política monetaria global y el mayor riesgo país sensibilizará el costo de fondeo y podría generar cierta presión en la rentabilidad de la industria.

Con respecto a la liquidez del sistema, el elevado crecimiento de cartera y una captación a menor ritmo en los depósitos del público, conllevaron a una ligera disminución en las métricas de liquidez. De esa forma, la participación de las disponibilidades y las inversiones sobre el total de activos paso a 29.4% al cierre de junio de 2022 (31.9% en junio de 2021). A criterio de Zumma Ratings, la banca mantendrá adecuados niveles de recursos para atender sus compromisos inmediatos.

La posición patrimonial del sector bancario continúa favorable, aunque presenta una ligera contracción de comparar con el año previo. En ese sentido, el índice de adecuación patrimonial, de acuerdo con la regulación local, se ubica en 14.8% a junio de 2022 (15.0% en junio de 2021). Adicionalmente, el índice patrimonio / activos pasa a 10.5% desde 10.9% en el lapso de doce meses. La distribución de dividendos en varios bancos durante el primer semestre de 2022, así como la expansión en los activos productivos han determinado de forma conjunta la tendencia descrita.

En otro aspecto, la generación de resultados del sistema bancario exhibe un relevante aumento al 30 de junio de 2022, en línea con la expansión de la utilidad financiera y la menor constitución de provisiones. En contraposición, se señala un mayor nivel de gastos operacionales, acorde 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. Así, el volumen de utilidades de la banca al cierre de junio de 2022 totaliza US\$156.9 millones (US\$120.4 millones en junio de 2021), favoreciendo el desempeño financiero de la industria.

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 resalta 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, a la fecha de la escisión de acciones registrada en el primer semestre de 2022, eran los mismos de Grupo AVAL y Banco de Bogotá. Posteriormente las acciones de BHI fueron inscritas en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo que los accionistas finales podrían variar.

En opinión de Zumma Ratings, el soporte para BAC provendría de BAC International Bank, Inc. (calificación de riesgo internacional de BBB- por Standard & Poor's), entidad que consolida las operaciones de todos los bancos bajo la marca BAC establecidos en la región.

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 intermedios 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 30 de junio de 2022, se emitió una opinión sin salvedad sobre los estados financieros intermedios del Banco.

GOBIERNO CORPORATIVO

Las prácticas de gobierno corporativo de BAC son efectivas, fortalecidas por las prácticas de su casa matriz panameña, así como prácticas de su anterior casa matriz colombiana (Banco de Bogotá, S.A.). 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 (1.8% del capital y reservas al 30 de junio de 2022), sin comprometer la independencia de la administración.

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

Miembros de Junta Directiva - Junio 2022	
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 Pérez Umaña
Tercer Director Suplente	Ana María Cuellar de Jaramillo
Cuarto Director Suplente	Vacante
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 los 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 no mantienen posiciones en moneda extranjera sobre el patrimonio.

ANÁLISIS DE RIESGO

La evolución de la estructura financiera de BAC en los últimos doce meses ha estado determinada por el crecimiento de la cartera crediticia, la mayor captación de depósitos, principalmente a la vista, la suscripción de nuevos préstamos con entidades del exterior, y la amortización de títulos de emisión propia. La posición de BAC como uno de los principales cuatro bancos del sistema financiero se evidencia en su participación de mercado, ocupando la tercera posición en activos (14.4%), préstamos (15.2%), y depósitos (14.5%), así como la cuarta posición

en utilidades (13.5%).

Gestión de Negocios

En virtud de la solidez de la franquicia, BAC continúa la expansión de la cartera crediticia, sin embargo, el menor desempeño económico nacional ha determinado una leve ralentización en el crecimiento de comparar con el año previo.

Al 30 de junio de 2022, el volumen de créditos refleja un incremento interanual de 6.8% (8.1% en junio de 2021), equivalente en términos monetarios a US\$142.1 millones. La colocación en los sectores comercio, servicios básicos, otras instituciones financieras y consumo, determina principalmente la tendencia descrita, que de forma conjunta crecen en US\$161.2 millones, mientras que los sectores de industria manufacturera y construcción presentan una contracción.

El segmento de banca de personas, constituido por créditos personales, tarjetas de crédito y de vivienda, continúa predominando en el modelo de negocio de BAC; no obstante, mantiene una tendencia de disminución en los últimos años (jun.22: 53.6%, jun.21: 55.9%, jun.20: 57.7%), en razón del apetito de riesgo y la estrategia de colocación del Banco.

En opinión de Zumma Ratings, el Banco podría moderar la dinámica de expansión hacia el cierre de 2022, siempre manteniendo un enfoque de colocación a sectores empresariales, en razón de la demanda crediticia de estos y de la estrategia comercial de BAC. Cabe precisar que el desempeño de la economía es un aspecto clave en las perspectivas de crecimiento del crédito en el sector.

Calidad de Activos

La calidad de activos de BAC es favorable, evidenciada en niveles de mora por debajo del promedio de la industria, una modesta concentración de sus principales deudores y una menor proporción de cartera en categorías C, D y E que el mercado. Los indicadores de calidad de activos presentaron una leve desmejora durante 2021, en sintonía con el reconocimiento de afectaciones por la contingencia sanitaria. Sin embargo, la importante dinámica de saneamientos, así como los acuerdos logrados con deudores que fueron afectados de forma temporal por la pandemia, permitieron mitigar los impactos.

En ese sentido, el volumen de créditos vencidos disminuye de forma interanual en 9.9% al 30 de junio de 2022, determinando que el índice de mora pase a 1.40% desde 1.66% en el lapso de doce meses (promedio de la banca: 1.98%). Por otra parte, en línea con las modificaciones de pago acordadas con algunos clientes que fueron afectados de forma temporal, la cartera refinanciada refleja un incremento interanual de 58.7%, pasando a representar el 3.6% de la cartera total al cierre del primer semestre de 2022 (2.4% en junio de 2021).

La cobertura que otorgan las reservas de saneamiento sobre los créditos vencidos se ubica en 147.0% al cierre de junio de 2022, comparando similar al promedio de la industria

(146.4%). Al considerar el volumen de crédito refinanciados en la medición, la cobertura disminuye a 41.1% desde 67.5% en el lapso de doce meses. 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 30 de junio de 2022 permite cubrir las reservas necesarias para la cartera COVID-19 identificada a la misma fecha.



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

En concordancia con el mayor enfoque de las nuevas colocaciones que BAC ha realizado, la concentración de los 10 principales deudores incrementa a 9.7% al cierre de junio de 2022 (7.2% en junio de 2021). El nivel anterior expone al Banco a un riesgo modesto ante el deterioro de cualquiera de estos deudores, debiendo señalar que todos estos se encuentran en calificación A1. En otro aspecto, la cartera pesada del Banco (en categorías C, D y E) se ubica en 3.5% al cierre del primer semestre de 2022, comparando favorable frente al promedio de la industria (5.2%).

Zumma Ratings es de la opinión que las métricas de calidad de activos se mantendrán estables hacia el cierre de 2022, favorecidas por las buenas prácticas y el efectivo gobierno corporativo de BAC.

Fondeo y Liquidez

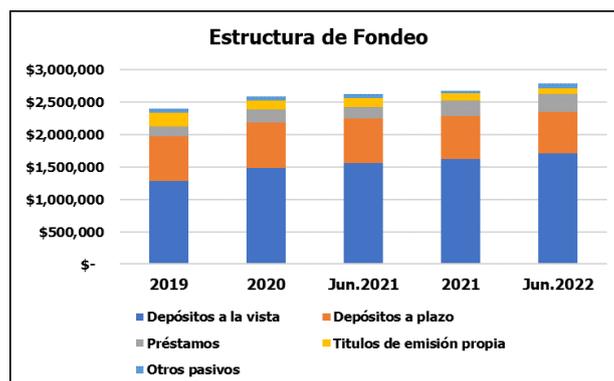
La estructura de fondeo de BAC se considera diversificada, fundamentada en depósitos, principalmente a la vista, seguido de cuentas a plazo, préstamos de otras entidades financieras y certificados de inversión.

La evolución de los pasivos de intermediación de los últimos doce meses ha estado determinada por la mayor captación de depósitos a la vista (10.0%), así como la importante suscripción de nuevos créditos (50.9%), principalmente con entidades multilaterales. En contraposición, BAC ha realizado amortizaciones de sus certificados de inversión (-29.7%) y ha presentado una menor base de cuentas a plazo (-7.4%).

De forma prospectiva, la Administración prevé incrementar su base de depósitos, tanto a plazo como a la vista, en los próximos meses en razón de su estrategia comercial enfocada en medios de pago.

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.



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

Las concentraciones de sus principales depositantes se señalan como un factor de riesgo, aunque se observa la mejora interanual registrada a junio de 2022, de tal forma que las 10 principales concentraciones representan el 12.6% del total de depósitos (13.5% en junio de 2021).

En términos de liquidez, la proporción que representan las disponibilidades e inversiones al total de depósitos se ubica en 36.7%, comparando por debajo del promedio de la industria (39.8%). La mayor parte de activos líquidos corresponde a las reservas de liquidez y, en menor proporción, a efectivo y depósitos en entidades financieras extranjeras.

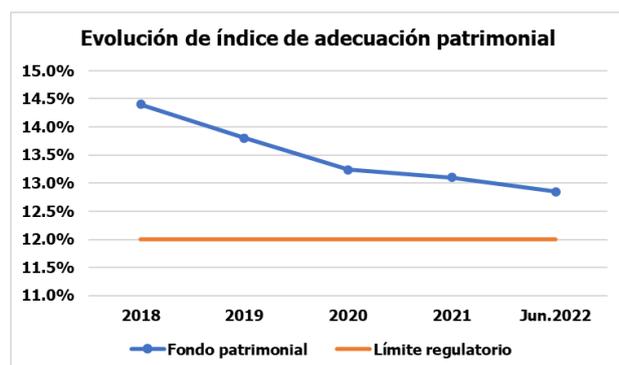
La cartera de inversiones representa un 10.0% de la estructura de balance de BAC, totalizando US\$309.5 millones al cierre de junio de 2022. Esta se integra principalmente por títulos respaldados por el Gobierno de El Salvador (64.3%) e inversiones en instituciones financieras de Estados Unidos con grado de inversión (34.4%), complementándose con valores de titularización locales. Al respecto, las inversiones en el Soberano se componen por LETES, CETES y un bono del tesoro con beneficio fiscal, 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 presiones de liquidez 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 de los siguientes dos plazos. 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

Acorde con el crecimiento de los activos productivos de BAC, así como la continua distribución de dividendos, la relación de fondo patrimonial a activos ponderados viene mostrando una tendencia a la baja de comparar con el promedio histórico. Así, el índice de adecuación patrimonial se ubica en 12.9% a junio de 2022 (13.3% en junio de 2021), mientras que la relación de patrimonio activos se mantiene estable en 9.8%; ambos indicadores comparan por debajo del promedio del sector (14.8% y 10.5%, respectivamente).



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

Cabe señalar que BAC distribuyó dividendos en el primer semestre de 2022 por un total de US\$14.9 millones. Cabe mencionar que, la Administración realiza un análisis de impacto sobre los niveles de solvencia para determinar la distribución de dividendos, evaluando el incremento en activos ponderados por riesgo y el aporte de los resultados al fondo patrimonial, considerando el cumplimiento de los límites regulatorios correspondientes.

Análisis de Resultados

El incremento en los márgenes de utilidad y los indicadores de rentabilidad, así como la continua generación de

resultados netos, son factores valorados como favorables en el desempeño financiero de BAC. En contraposición, se señala una desmejora en el índice de eficiencia, acorde con el mayor nivel de gastos operativos.

La generación de utilidades netas al cierre de junio de 2022 se ubica en US\$21.3 millones, reflejando una importante mejora de comparar respecto a junio de 2021 (US\$11.7 millones). Así, la rentabilidad patrimonial y sobre activos a doce meses se ubican en 11.1% y 1.1% (9.6% y 0.9% en junio de 2021), comparando por debajo del promedio de la industria.

Acorde con la expansión en la base de activos productivos, los ingresos de operación registran un crecimiento interanual del 8.8% a junio de 2022 (-0.2% en el mismo período de 2021), valorando el aporte de intereses y comisiones de préstamos. Por otra parte, el aumento de depósitos, principalmente a la vista, la amortización de valores y la suscripción de créditos con instituciones multilaterales con condiciones favorables, han determinado una menor estructura de costos financieros. En ese sentido, el margen financiero pasa a 76.5% desde 72.4% en el lapso de doce meses, mientras que el margen neto mejora a 17.0% desde 10.2% (67.6% y 17.3% los promedios de la industria, respectivamente).

A criterio de Zumma Ratings, el actual contexto de alza en las tasas de referencia internacional, podría generar presiones en el costo de las fuentes de fondeo del sector para los próximos meses, lo cual podría sensibilizar los márgenes de rentabilidad.

Al 30 de junio de 2022, el indicador de eficiencia operativa exhibe una desmejora interanual (57.3% versus 53.3%), comparando desfavorable frente al promedio del sector (54.2%). Lo anterior se encuentra en sintonía con los mayores gastos asociados con la mayor colocación de cartera, así como la reanudación de servicios que fueron suspendidos durante la pandemia del COVID-19.

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

	DIC.19		DIC.20		JUN.21		DIC.21		JUN.22	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Caja Bancos	681,023	25%	597,852	21%	513,989	18%	534,928	18%	553,253	18%
Inversiones Financieras	87,214	3%	297,774	10%	320,211	11%	313,514	11%	309,459	10%
Inv. para negociación y disponibles para la venta	87,214	3%	297,774	10%	320,211	11%	313,514	11%	309,459	10%
Préstamos Brutos	1,866,279	70%	1,960,069	69%	2,076,355	71%	2,114,229	71%	2,218,457	72%
Vigentes	1,810,049	68%	1,879,573	66%	1,991,561	68%	2,004,407	67%	2,107,538	68%
Reestructurados	33,381	1%	49,101	2%	50,349	2%	76,409	3%	79,893	3%
Vencidos	22,849	1%	31,395	1%	34,444	1%	33,413	1%	31,026	1%
Menos:										
Reserva de saneamiento	28,220	1%	49,476	2%	57,263	2%	48,711	2%	45,617	1%
Préstamos Netos de Reservas	1,838,060	69%	1,910,593	67%	2,019,092	69%	2,065,518	69%	2,172,841	70%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	2,886	0%	2,370	0%	1,837	0%	1,152	0%	1,041	0%
Inversiones Accionarias										
Activo fijo neto	24,813	1%	29,614	1%	30,621	1%	36,152	1%	34,926	1%
Otros activos	40,973	2%	21,917	1%	22,603	1%	24,116	1%	16,074	1%
TOTAL ACTIVOS	2,674,969	100%	2,860,120	100%	2,908,353	100%	2,975,380	100%	3,087,594	100%
PASIVOS										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	862,995	32%	963,860	34%	1,010,795	39%	1,045,705	35%	1,106,670	36%
Depósitos de ahorro	424,786	16%	525,445	18%	546,989	21%	578,957	19%	607,297	20%
Depósitos a la vista	1,287,781	48%	1,489,305	52%	1,557,785	59%	1,624,662	55%	1,713,967	56%
Cuentas a Plazo	682,043	25%	696,614	24%	689,940	26%	661,121	22%	638,645	21%
Depósitos a plazo	682,043	25%	696,614	24%	689,940	26%	661,121	22%	638,645	21%
Total de depósitos	1,969,824	74%	2,185,919	76%	2,247,725	86%	2,285,783	77%	2,352,612	76%
Préstamos de otros Bancos	148,759	6%	205,401	7%	177,431	7%	240,348	8%	267,831	9%
Títulos de emisión propia	221,720	8%	136,129	5%	136,117	5%	105,772	4%	95,703	3%
Reportos y otras obligaciones bursátiles	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	3,855	0%
Otros pasivos de intermediación	18,953	1%	12,816	0%	20,955	1%	19,209	1%	28,798	1%
Otros pasivos	33,629	1%	46,456	2%	41,031	2%	28,150	1%	36,159	1%
TOTAL PASIVO	2,392,884	89%	2,586,721	90%	2,623,259	100%	2,679,262	90%	2,784,959	90%
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	139,000	5%	161,000	6%	161,000	6%	161,000	5%	161,000	5%
Reservas y Resultados Acumulados	116,574	4%	87,800	3%	112,390	4%	112,104	4%	120,381	4%
Utilidad del período	26,510	1%	24,599	1%	11,704	0%	23,013	1%	21,254	1%
TOTAL PATRIMONIO NETO	282,085	11%	273,398	10%	285,095	10%	296,118	10%	302,635	10%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,674,969	100%	2,860,120	100%	2,908,353	100%	2,975,380	100%	3,087,594	100%

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

	DIC.19		DIC.20		JUN.21		DIC.21		JUN.22	
		%		%		%		%		%
Ingresos de Operación	230,912	100%	228,894	100%	114,538	100%	233,240	100%	124,652	100%
Intereses sobre préstamos	182,670	79%	190,268	83%	91,677	80%	183,876	79%	96,307	77%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	13,175	6%	6,961	3%	5,779	5%	15,364	7%	10,513	8%
Intereses y otros ingresos de inversiones	5,249	2%	14,264	6%	8,820	8%	16,085	7%	7,739	6%
Reportos y operaciones bursátiles		0%	7	0%	0	0%	0	0%		0%
Intereses sobre depósitos	12,424	5%	3,667	2%	142	0%	207	0%	330	0%
Utilidad en venta de títulos valores	223	0%	378	0%	273	0%	345	0%	37	0%
Operaciones en M.E.	3,245	1%	2,949	1%	1,766	2%	3,772	2%	2,067	2%
Otros servicios y contingencias	13,926	6%	10,400	5%	6,081	5%	13,592	6%	7,659	6%
Costos de operación	65,815	29%	62,011	27%	31,616	28%	62,337	27%	29,272	23%
Intereses y otros costos de depósitos	42,745	19%	43,281	19%	20,994	18%	40,973	18%	21,109	17%
Intereses sobre emisión de obligaciones	13,367	6%	10,511	5%	3949.5	3%	5,743	2%	2956.2	2%
Intereses sobre préstamos	7,289	3%	5,908	3%	2786.1	2%	7,662	3%	3367.5	3%
Pérdida por Venta de Títulos Valores		0%	212	0%	63.3	0%	80	0%	11.4	0%
Operaciones en M.E.	679	0%	339	0%	144.5	0%	383	0%	224.8	0%
Otros servicios y contingencias	1,736	1%	1,762	1%	3,679	3%	7,496	3%	1,603	1%
UTILIDAD FINANCIERA	165,097	71%	166,883	73%	82,922	72%	170,904	73%	95,381	76.5%
GASTOS OPERATIVOS	131,954	57%	138,446	60%	70,826	62%	162,168	70%	74,432	60%
Personal	36,159	16%	36,929	16%	17,087	15%	34,058	15%	19,448	16%
Generales	46,631	20%	46,802	20%	23,717	21%	51,715	22%	31,546	25%
Depreciación y amortización	5,166	2%	6,368	3%	3,393	3%	6,919	3%	3,683	3%
Reservas de saneamiento	43,998	19%	48,348	21%	26,629	23%	69,477	30%	19,755	16%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	33,143	14%	28,436	12%	12,097	11%	8,735	4%	20,948	17%
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	5,004	2%	4,789	2%	5,196	5%	15,455	7%	6,841	5%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	38,146	17%	33,225	15%	17,293	15%	24,190	10%	27,789	22%
Impuesto sobre la renta	11,636	5%	8,627	4%	5,588	5%	1,177	1%	6,535	5%
Participación del Interes minoritario	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO	26,510	11%	24,599	11%	11,704	10%	23,013	10%	21,254	17%

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.19	DIC.20	JUN.21	DIC.21	JUN.22
Capital					
Pasivo/patrimonio	8.48	9.46	9.20	9.05	9.20
Pasivo / activo	0.89	0.90	0.90	0.90	0.90
Patrimonio /Préstamos brutos	15.1%	13.9%	13.7%	14.0%	13.6%
Patrimonio/Vencidos	1234.6%	870.8%	827.7%	886.2%	975.4%
Vencidos/Patrimonio y Reservas	7.36%	9.72%	10.06%	9.69%	8.91%
Patrimonio/activos	10.55%	9.56%	9.80%	9.95%	9.80%
Activos fijos / Patrimonio	8.80%	10.83%	10.74%	12.21%	11.54%
Fondo Patrimonial	13.80%	13.24%	13.25%	13.10%	12.85%
Liquidez					
Caja + Reportos + Val. Negociables/ dep. a la vista	0.60	0.60	0.54	0.52	0.50
Caja + Reportos + Val. negociables/ dep. totales	0.39	0.41	0.37	0.37	0.37
Caja + Reportos + Val. Negociables/ activo total	0.29	0.31	0.29	0.29	0.28
Préstamos netos/ dep. totales	93.3%	87.4%	89.8%	90.4%	92.4%
Rentabilidad					
ROAE	9.7%	8.9%	9.6%	7.8%	11.1%
ROAA	1.0%	0.9%	0.9%	0.8%	1.1%
Margen fin.neto	71.5%	72.9%	72.4%	73.3%	76.5%
Utilidad neta /ingresos financ.	11.5%	10.7%	10.2%	9.9%	17.1%
Gastos Operativos / Total Activos	3.29%	3.15%	3.04%	3.12%	3.54%
Componente extraordinario en Utilidades	18.9%	19.5%	44.4%	67.2%	32.2%
Rendimiento de Activos	7.63%	7.41%	7.30%	7.27%	7.44%
Costo de la Deuda	2.71%	2.36%	2.17%	2.07%	2.02%
Margen de tasas	4.92%	5.04%	5.14%	5.20%	5.42%
Gastos Operativos / Ingresos de interm.	43.85%	43.20%	43.80%	46.23%	52.37%
Eficiencia operativa	53.28%	53.99%	53.30%	54.24%	57.33%
Calidad de Activos					
Vencidos /Préstamos brutos	1.22%	1.60%	1.66%	1.58%	1.40%
Reservas /Préstamos Vencidos	123.50%	157.59%	166.25%	145.79%	147.03%
Préstamos / Activos	68.7%	66.8%	69.4%	69.4%	70.4%
Activos inmovilizados	-9.4%	-63.9%	-179.3%	-61.5%	-63.7%
Vencidos+Reestructurados /Préstamos brutos	3.01%	4.11%	4.08%	5.19%	5.00%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	50.19%	61.46%	67.53%	44.35%	41.13%
Otros Indicadores					
Ingresos de intermediación	200,565	208,577	100,912	200,513	104,413
Costos de Intermediación	63,400	59,911	27,793	54,459	27,444
Utilidad proveniente de act. de Interm.	137,165	148,666	73,119	146,054	76,969

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 30 DE JUNIO DE 2022 (US\$MILES)								
DENOMINACIÓN	TIPO DE VALOR	MONEDA	MONTO AUTORIZADO	SALDO ADEUDADO	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	GARANTIA
CIMATIC12 - 1	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	USDólares	200,000.00	20,285.30	3/10/2018	5.85%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC12 - 2	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	USDólares		10,057.80	26/11/2018	5.85%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC12 - 3	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	USDólares		20,201.90	29/4/2019	5.85%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC12 - 4	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	USDólares		20,019.20	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		5,001.30	29/9/2021	4.70%	2 años	Patrimonial
TOTAL			200,000.00	95,703.30				

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.