

Bancos  
Nicaragua  
Análisis de Crédito

# Banco de Crédito Centroamericano, S.A. y Subsidiarias

## Calificaciones

	Calificación Actual
<b>BANCENTRO</b>	
Largo Plazo	A(nic)
Corto Plazo	F1(nic)

## Perspectiva

<b>BANCENTRO</b>	Estable
------------------	---------

## Indicadores Financieros

<b>BANCENTRO</b>		
C. millones	31/12/08	31/12/07
Activos Totales	15,742	14,973
Patrimonio	1,622	1,330
Utilidad Neta	340	324
ROAA (%)	2.2	2.3
ROAE (%)	23.1	26.2
Patrimonio/Activos (%)	10.3	8.9

## Analistas

Carmen Matamoros  
+503 2516 6612  
[carmen.matamoros@fitchratings.com](mailto:carmen.matamoros@fitchratings.com)

René Medrano  
+503 2516 6610  
[rene.medrano@fitchratings.com](mailto:rene.medrano@fitchratings.com)

## Reportes Relacionados

- [Bancos Centroamericanos: Resultados Anuales y Perspectivas](#)

## Fundamento de la Calificación

- Las calificaciones de Banco de Crédito Centroamericano, S.A. y Subsidiarias (BANCENTRO) reflejan su sólido posicionamiento de mercado, diversificada fuente de ingresos, amplia base de depositantes y su fortalecida posición patrimonial. Además, consideran la dolarización del balance, la exposición en préstamos relacionados, la concentración en instrumentos del sector público y las variables condiciones económicas y políticas del entorno.
- La generación de mayores ingresos complementarios y la evolución positiva del margen de intermediación (hasta Dic08) continúan favoreciendo la rentabilidad operativa de BANCENTRO, a pesar de la fuerte constitución de provisiones. Sin embargo, es probable que estas últimas presionen fuertemente los resultados del 2009 y consecuentemente, los indicadores de rentabilidad al cierre del ejercicio.
- Luego de experimentar algunas desmejoras durante el 2008, los indicadores de morosidad se consideran aceptables a Mar09; sin embargo, se observa una mayor participación de préstamos reestructurados, aumentos en activos extraordinarios y fuertes y recurrentes castigos. La mayoría de la cartera de préstamos del banco está denominada en dólares o indexado a esa misma moneda, de lo cual se deriva un potencial riesgo de crédito. Los préstamos a partes relacionadas representan aún el 22% del patrimonio; no obstante, mantienen la tendencia decreciente de los últimos períodos. Adicionalmente, el portafolio de inversiones se concentra en Bonos de Pago por Indemnización y en títulos del Banco Central de Nicaragua, lo que constituye un factor de riesgo que afecta el grado de flexibilidad en sus activos líquidos.
- Favorecidos por la generación y acumulación de utilidades, los indicadores patrimoniales de BANCENTRO han mejorado y posibilitan sostener razonablemente los crecimientos proyectados y soportar eventuales deterioros. Para el 2009, los indicadores se mantendrían similares en la medida se sostenga el nivel de utilidades.
- La concentración de los 20 mayores depositantes es moderada y redujo su participación respecto al interanual debido al retiro de depósitos de una entidad gubernamental, situación que fue compensada mediante la captación de depósitos del público.

## Soporte

Se considera poco probable soporte de parte del Estado, aún cuando BANCENTRO es el segundo mayor banco por tamaño de activos del Sistema Bancario local.

## Principales Determinantes de la Calificación

Cambios negativos en la calificación provendrían de un deterioro patrimonial, una desmejora significativa de la calidad de la cartera y de las condiciones económicas que impacten negativamente el desempeño. Cambios positivos, reflejarían una menor concentración en préstamos, partes relacionadas y depósitos y mejoras adicionales en los niveles de capital, manteniendo buenos niveles de rentabilidad y baja morosidad.

## Perfil

BANCENTRO es el segundo mayor banco del Sistema con una participación del 21% en préstamos y del 23% en depósitos. Mantiene una alta participación en los préstamos corporativos, aunque también presenta una participación importante en préstamos personales. BANCENTRO forma parte de un grupo financiero regional.

## Desempeño

La rentabilidad operativa se ha mantenido relativamente consistente durante los últimos 3 años y en niveles satisfactorios. Ésta se ha favorecido por la generación de mayores ingresos complementarios y la evolución positiva del margen hasta Dic08, que compensaron la creciente constitución de provisiones por préstamos. La rentabilidad neta, sin embargo, se ha visto afectada por una mayor carga fiscal.

**Ingresos Operativos.** El consistente crecimiento de los intereses y la mayor participación de la cartera de préstamos en los activos rentables -en detrimento del portafolio de inversiones- han permitido mantener la tendencia positiva del MIN hasta Dic08. Sin embargo, a Mar09 los menores ingresos financieros se reflejan en la contracción del margen, el cual se sitúa por debajo de la media del Sistema. En opinión de Fitch, un mayor MIN estará en función del crecimiento de la cartera de préstamos y el mayor peso de ésta en el balance. Los ingresos no financieros suponen una importante contribución a los resultados (36% de los ingresos operativos) y están adecuadamente diversificados, provenientes en su mayoría de servicios adicionales a la colocación de créditos (operaciones de cambio, giros y transferencias). A mediano plazo, la estructura de ingresos se mantendrá y así su importante contribución a los resultados.

**Provisiones.** El fuerte incremento en el ritmo de provisiones se deriva del continuo deterioro de la cartera de préstamos. Sin embargo, este gasto aún se mantiene en niveles moderados, absorbiendo el 17% de los ingresos operativos netos y representando 2.7% de la cartera bruta promedio. En opinión de Fitch, la tendencia en el deterioro de la cartera se mantendrá durante el 2009 y, consecuentemente, el gasto en provisiones continuará presionando los resultados y rentabilidad del banco.

**Gastos Operativos y Eficiencia.** El crecimiento del MIN y la contención de algunos gastos administrativos han soportado algunas mejoras en los indicadores de eficiencia; no obstante, aún presentan oportunidades de mejora, similar a sus pares de mercado. A Mar09, los gastos operativos representaron el 52% de los ingresos operativos netos y 4.8% de los activos totales, por debajo del promedio del Sistema (56% y 6.8%, respectivamente). Para el 2009, la tendencia en estos indicadores se mantendría considerando los continuos esfuerzos de la Administración para controlar dichos gastos, a través de un activo programa para fortalecer la competitividad del banco y compensar los menores ingresos financieros.

**Perspectivas de Desempeño.** Para el corto plazo, Fitch considera que uno de los mayores desafíos para BANCENTRO será el mantener los actuales niveles de rentabilidad, considerando las dificultades en el crecimiento de la cartera de préstamos y a los potenciales gastos en provisiones que podrían derivarse dado el actual entorno. A Mar09, los principales indicadores de desempeño muestran contracciones, tendencia que podría mantenerse a lo largo del año.

## Administración de Riesgos

**Riesgo de Crédito.** Tradicionalmente orientada al financiamiento corporativo, la cartera de préstamos muestra una moderada concentración por deudor individual. Luego de experimentar crecimientos agresivos los últimos tres años, la cartera de préstamos creció a un ritmo más moderado durante el 2008 (11%), en línea con el crecimiento del Sistema (12%). Acorde con su estrategia, este crecimiento ha sido impulsado por el sector Comercial (65% de participación en la cartera total) en detrimento del financiamiento del consumo (15% del total de cartera), producto de su enfoque hacia clientes de alta calidad crediticia. Para el 2009, el banco contempla crecer un 5%, considerado prudente en vista del actual entorno, pero un reto a la vez.

Los 20 principales deudores concentran un moderado 19% de la cartera total y representan 1.1 veces el patrimonio del banco (Jun08: 21% y 1.3 veces), manteniendo la tendencia decreciente. La mayor exposición corresponde a una empresa dedicada al sector Servicios, representando el 12% del patrimonio del banco. Ninguna exposición adicional representa más del 10% del patrimonio y el 100% de las mismas está calificado en la categoría de menor riesgo relativo. Es importante mencionar que dos de estas exposiciones corresponden a partes relacionadas. El total de préstamos relacionados representa el 22% del patrimonio, manteniendo la tendencia decreciente (Dic07: 25%). Al igual que sus pares, el banco presenta un alto porcentaje de su cartera colocado en moneda extranjera, 87% de la cartera total, y el resto está indexado a la misma. El 31% de la cartera corresponde a no generadores de la divisa, exponiendo al banco a un riesgo de crédito.

**Reservas e Incobrables.** Luego de experimentar algunas desmejoras durante el 2008, los indicadores de morosidad se consideran aceptables a Mar09: la proporción de cartera vencida disminuyó como consecuencia de mayores saneamientos. Sin embargo, se observa una mayor participación de préstamos reestructurados, aumentos en activos extraordinarios y fuertes y recurrentes castigos de cartera. Dado el actual entorno, Fitch considera la probabilidad de observar deterioros en la calidad de cartera al cierre del año. En este contexto, los niveles de cobertura de reservas sobre la cartera total y cartera vencida se consideran adecuados, considerado prudente en virtud de la aún moderada concentración de la cartera por deudor individual.

**Riesgo de Mercado.** El riesgo de tasa de interés se deriva de la aún alta proporción de préstamos colocados a tasa de interés fija, 60%, mitigado parcialmente debido a que el 60% de éstos poseen un vencimiento inferior a 1 año, permitiendo cierta flexibilidad para ajustar las tasas en un contexto de tasas de interés al alza. La exposición al riesgo cambiario que pudiera derivarse de un descalce en dólares se encuentra mitigada por el hecho que las colocaciones en córdobas son con mantenimiento de valor. Asimismo, el banco registra descalces en las bandas inferiores a 30 días, ocasionados por la significativa proporción de préstamos corporativos y de depósitos a la vista; no obstante, se encuentran mitigados por la estabilidad de estos últimos.

### Fondeo y Patrimonio

El banco presenta una estructura de fondeo estable, donde la principal fuente continúan siendo los depósitos del público (80% del total de pasivos) y moderadamente concentrada, ya que los 20 mayores depositantes representan el 20% de los depósitos totales. Complementan el fondeo los préstamos otorgados por instituciones financieras (14% del total de pasivos) y obligaciones subordinadas (3% de los pasivos totales) contratadas con FMO, BIO, SIFEM y FINNFUND, consideradas por nuestra metodología de instrumentos híbridos como pasivos, por poseer éstas cláusulas de redención anticipada.

BANCENTRO muestra una alta liquidez, donde los activos líquidos cubren el 56% de los depósitos totales. Sin embargo, estos activos se encuentran concentrados en títulos públicos, aunque esta concentración ha disminuido en los últimos años. Aún ajustando el indicador anterior restando los activos de menor liquidez (C. 1,524 millones), éste resulta en un alto 42%. El portafolio se conforma en un 44% por letras del Banco Central de corto plazo, 33% de BPI's y un 19% de Bonos del Banco Central (CENIS anteriormente).

**Patrimonio.** BANCENTRO presenta una posición patrimonial razonable para sostener los crecimientos proyectados y soportar eventuales deterioros. Esta posición se ha fortalecido durante el 2008, por la generación y acumulación de utilidades. El incremento observado en el capital social se debió a la capitalización de utilidades provenientes de períodos anteriores. Asimismo, el banco registró en el 2008, un pago de dividendos por C. 9,927 miles. Para el 2009, los indicadores se mantendrían similares en

la medida se sostenga el nivel de utilidades.

**Balance General**  
**BANCO DE CREDITO CENTROAMERICANO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**

(Cifras Expresadas en Miles de Córdobas)

	Intermedios 3 meses Mar-09	Auditados 12 meses Dic-08	Auditados 12 meses Dic-07	Auditados 12 meses Dic-06	Auditados 12 meses Dic-05
<b>A. PRESTAMOS</b>					
1. Vigentes	8,965,347	8,843,220	8,192,265	5,932,701	4,736,179
2. Reestructurados	630,597	482,569	246,732	316,817	-
3. Vencidos (Mora Mayor a 90 Días)	180,391	220,055	173,331	96,622	89,196
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(303,102)	(294,935)	(235,537)	(227,488)	(203,976)
<b>TOTAL A</b>	<b>9,473,232</b>	<b>9,250,908</b>	<b>8,376,791</b>	<b>6,118,651</b>	<b>4,621,399</b>
<b>B. OTROS ACTIVOS RENTABLES</b>					
1. Depósitos en Bancos	2,734,838	2,895,836	2,084,399	2,496,453	1,447,220
2. Inversiones en Valores Públicos Nacionales	3,142,689	2,008,696	2,988,136	3,215,942	3,521,115
3. Otras Inversiones en Valores	1,629	14,388	62,897	40,394	-
4. (Reservas para Inversiones)	-	-	-	-	-
<b>TOTAL B</b>	<b>5,879,156</b>	<b>4,918,920</b>	<b>5,135,432</b>	<b>5,752,789</b>	<b>4,968,336</b>
<b>C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)</b>	<b>15,352,388</b>	<b>14,169,828</b>	<b>13,512,223</b>	<b>11,871,440</b>	<b>9,589,734</b>
<b>D. ACTIVO FIJO NETO</b>	<b>196,108</b>	<b>188,484</b>	<b>212,262</b>	<b>173,326</b>	<b>426,725</b>
<b>E. ACTIVOS NO RENTABLES</b>					
1. Caja	510,369	546,439	436,776	228,541	147,516
2. Activos Extraordinarios (Neto)	79,930	45,464	29,842	6,119	8,850
3. Otros	489,170	791,765	782,108	579,238	407,974
<b>TOTAL E</b>	<b>1,079,469</b>	<b>1,383,668</b>	<b>1,248,725</b>	<b>813,898</b>	<b>564,340</b>
<b>F. TOTAL ACTIVOS (C+D+E)</b>	<b>16,627,964</b>	<b>15,741,981</b>	<b>14,973,210</b>	<b>12,858,664</b>	<b>10,580,800</b>
<b>G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO</b>					
1. Cuenta Corriente	3,089,852	3,038,039	2,760,909	2,147,607	1,892,677
2. Ahorros	4,871,010	4,833,882	4,742,312	3,945,368	3,606,849
3. Plazo	3,407,451	3,363,290	3,545,597	3,228,702	2,756,340
4. Otros	132,561	-	-	-	-
<b>TOTAL G</b>	<b>11,500,874</b>	<b>11,235,211</b>	<b>11,048,819</b>	<b>9,321,678</b>	<b>8,255,866</b>
<b>H. OTROS FONDOS</b>					
1. Préstamos de Entidades Financieras	2,315,648	1,980,525	1,853,853	1,884,473	1,053,863
2. Emisión de Títulos	-	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	-	-	-	-	-
<b>TOTAL H</b>	<b>2,315,648</b>	<b>1,980,525</b>	<b>1,853,853</b>	<b>1,884,473</b>	<b>1,053,863</b>
<b>I. OTROS (no devengan intereses)</b>	<b>607,233</b>	<b>423,897</b>	<b>643,292</b>	<b>455,982</b>	<b>309,414</b>
<b>J. INSTRUMENTOS HÍBRIDOS</b>					
1. Deuda Subordinada	490,462	479,966	97,683	50,255	65,102
2. Acciones Preferentes	-	-	-	-	-
3. Otros Instrumentos Híbridos	-	-	-	-	-
<b>TOTAL J</b>	<b>490,462</b>	<b>479,966</b>	<b>97,683</b>	<b>50,255</b>	<b>65,102</b>
<b>K. PATRIMONIO</b>					
1. Capital Social	734,400	734,400	612,400	486,200	200,000
2. Reservas, Resultados Acumulados y Otros	888,710	547,545	380,659	343,803	390,251
3. Utilidad del Periodo	72,199	340,436	324,327	306,667	296,360
4. Interés Minoritario	18,437	-	12,177	9,607	9,945
<b>TOTAL K</b>	<b>1,713,747</b>	<b>1,622,381</b>	<b>1,329,563</b>	<b>1,146,277</b>	<b>896,556</b>
<b>L. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO (G+H+I+J+K)</b>	<b>16,627,964</b>	<b>15,741,981</b>	<b>14,973,210</b>	<b>12,858,664</b>	<b>10,580,800</b>

Inflación Interanual	7.1	13.8	16.9	9.5	9.6
Tipo de Cambio	20.1	19.8	18.9	18.0	17.1
<i>n.d. : cifra no disponible.</i>					
<i>n.a. : no aplica.</i>					

**Estado de Resultados**

**BANCO DE CREDITO CENTROAMERICANO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**

(Cifras Expresadas en Miles de Córdoba)

	Intermedios 3 meses Mar-09	Auditados 12 meses Dic-08	Auditados 12 meses Dic-07	Auditados 12 meses Dic-06	Auditados 12 meses Dic-05
1. Intereses Cobrados	380,502	1,531,405	1,354,696	1,078,313	858,086
2. Intereses Pagados	144,754	533,024	505,176	410,590	316,543
<b>3. INGRESO NETO POR INTERES</b>	<b>235,749</b>	<b>998,380</b>	<b>849,520</b>	<b>667,724</b>	<b>541,543</b>
4. Ingresos por Comisiones	119,235	436,999	403,345	368,223	335,090
5. Otros Ingresos Operativos Netos	15,090	92,461	16,252	(13,531)	8,915
6. Gastos de Personal	n.d.	281,672	330,899	260,802	265,139
7. Otros Gastos Operativos	191,370	544,779	427,841	355,849	215,296
8. Provisiones	62,863	226,418	102,208	45,368	59,494
<b>9. RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>115,842</b>	<b>474,971</b>	<b>408,169</b>	<b>360,397</b>	<b>345,618</b>
10. Ingresos (Gastos) No Operacionales	-	-	-	-	-
11. Ingresos (Gastos) Extraordinarios	-	-	-	-	-
<b>12. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>115,842</b>	<b>474,971</b>	<b>408,169</b>	<b>360,397</b>	<b>345,618</b>
13. Impuestos	42,259	134,535	83,843	53,730	49,258
14. Interes Minoritario	1,384	-	-	-	-
<b>15. RESULTADO NETO</b>	<b>72,199</b>	<b>340,436</b>	<b>324,327</b>	<b>306,667</b>	<b>296,360</b>

**Razones Financieras**

**Rentabilidad**

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio) *	18.98	23.07	26.20	30.02	36.08
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio) *	1.83	2.22	2.33	2.62	2.98
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio) *	2.93	3.09	2.93	3.08	3.47
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio) *	2.93	3.09	2.93	3.08	3.47
5. Gastos de Administración/Ingresos Operativos Netos	51.71	54.09	59.78	60.31	54.25
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio) *	4.84	5.38	5.45	5.26	4.83
7. Ingreso Neto por Interés/Activos Totales (Promedio) *	5.97	6.50	6.10	5.70	5.44

**Capitalización**

1. Generación Interna de Capital	18.98	22.39	14.81	24.72	36.08
2. Patrimonio/Activos Totales	10.31	10.31	8.88	8.91	8.47
3. Patrimonio Elegible/Activos	10.31	10.31	8.88	8.91	8.47
4. Activo Fijo Neto/Patrimonio	11.44	11.62	15.96	15.12	47.60
5. Patrimonio/Préstamos Netos	18.09	17.54	15.87	18.73	19.40
6. Índice de Suficiencia Patrimonial	15.50	15.14	11.90	14.50	11.90
7. Patrimonio Libre	8.65	8.82	7.26	7.52	4.36

**Líquidez**

1. Disponib./Depósitos y Otros Fondos de C. P.	28.22	30.64	22.82	29.23	19.32
2. Disponib. + Inv. en Valores/Depósitos y Otros Fondos de C.P.	55.56	48.64	50.43	64.17	61.97
3. Préstamos Brutos/Depósitos y Otros Fondos de C.P.	85.01	84.96	77.95	68.08	58.45
4. Disponib. + Inv. en Valores/Activos Totales	38.43	34.72	37.21	46.52	48.35

**Calidad de Activos**

1. Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio) *	2.73	2.49	1.37	0.81	1.37
2. Prov. para Préstamos/Ganancia antes de Impuestos y Prov.	35.18	32.28	20.03	11.18	14.69
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	3.10	3.09	2.73	3.58	4.23
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	168.03	134.03	135.89	235.44	228.68
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.85	2.31	2.01	1.52	1.85
6. Préstamos 'C', 'D' y 'E'/Préstamos Brutos	n.d.	4.64	4.55	7.02	9.26
7. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activo Extraordinario Neto/Préstamos Brutos	0.82	0.48	0.35	0.10	0.18
9. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)	n.d.	1.46	1.27	0.47	1.13

\* Indicadores anualizados para periodos intermedios.

n.d. : cifra no disponible.

n.a. : no aplica.

Copyright © 2009 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004.  
Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. All of the information contained herein is based on information obtained from issuers, other obligors, underwriters, and other sources which Fitch believes to be reliable. Fitch does not audit or verify the truth or accuracy of any such information. As a result, the information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed, suspended, or withdrawn at anytime for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from USD1,000 to USD750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from USD10,000 to USD1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of Great Britain, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.