

BANCO AVANZ S.A.

Informe de mantenimiento de calificación de riesgo

Sesión Ordinaria n° 4022022

Fecha de ratificación: 24 de marzo de 2022.

Información financiera: no auditada a setiembre y diciembre de 2021.

Contactos: Yoanna Garita Araya
Carolina Mora Faerron

Analista financiero
Analista sénior

ygarita@scriesgo.com
cmora@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe comprende el análisis de las variables más importantes consideradas por la Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A. (SCRiesgo) en el proceso de calificación de riesgo de Banco Avanz S.A. (Avanz o el Banco), con información financiera no auditada a setiembre y diciembre de 2021.

Banco Avanz S.A.						
Calificación Anterior			Calificación Actual			
Córdobas	Moneda extranjera	Perspectiva	Córdobas	Moneda extranjera	Perspectiva	
Largo Plazo	scr AA- (NIC)	scr AA- (NIC)	Estable	scr AA- (NIC)	scr AA- (NIC)	Estable
Corto Plazo	SCR 2 (NIC)	SCR 2 (NIC)	Estable	SCR 2 (NIC)	SCR 2 (NIC)	Estable

*La calificación actual no varió con respecto a la anterior.

Explicación de la calificación otorgada¹:

scr AA (NIC): emisor y/o emisiones con muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. No se vería afectada en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Muy Bueno.

SCR 2 (NIC): emisor y/o emisiones a corto plazo que tienen muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. Sus factores de riesgo no se verían afectados en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía al corto plazo. Nivel Muy Bueno.

Perspectiva Estable: se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

Las calificaciones desde “scr AA (NIC)” a “scr C (NIC)” y de “SCR 2 (NIC)” a “SCR 5 (NIC)” pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

“La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF)”.

¹ El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página www.scriesgo.com

2. PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	Dic.20	Jun.21	Dic.21	Sistema Bancario
Total activos (millones \$)	173,00	183,36	197,39	7 216,13
Índice de morosidad	1,93%	1,05%	0,71%	2,4%
Disponib./ Capt. Público	38,10%	40,63%	37,97%	44,4%
Adecuación de capital	15,55%	15,05%	14,87%	21,2%
Margen de intermediación	9,81%	10,71%	10,33%	6,7%
Rendimiento s/el patrimonio	1,75%	7,12%	9,21%	9,5%

3. FUNDAMENTOS

3.1. Fortalezas

- El Banco forma parte del consolidado Grupo Pellas, conglomerado empresarial que reúne compañías en sectores como agroindustria, comercio, salud, finanzas, bienes raíces y comunicación, entre otros.
- Grupo Pellas cuenta con más de 65 años de experiencia en el segmento financiero.
- Banco Avanz es el único banco especializado en PyME en Nicaragua.
- La junta directiva y el equipo gerencial poseen amplia experiencia laboral y académica.
- Posición de liquidez robusta para hacer frente a sus exigencias de corto plazo.
- Canales de servicio innovadores, los cuales se apoyan en recursos tecnológicos que les permite tener mayor eficiencia operativa.
- Cartera bastante atomizada en cuanto a montos y número de prestatarios.
- Holgados indicadores con respecto al límite normativo de adecuación de capital que denota la solidez patrimonial de la Entidad.
- Estructura de fondeo adecuada, llevada a cabo principalmente a través de la captación de depósitos del público.

- Red de sucursales a lo largo del territorio nicaragüense.
- Margen de intermediación superior al promedio del sistema bancario.

3.2. Retos

- Continuar con los esfuerzos para reducir los efectos negativos que surjan de la crisis económica, política y sanitaria de Nicaragua.
- Gestionar activamente la calidad de la cartera.
- Aumentar la participación de mercado a nivel de cartera de créditos y captación de recursos.
- Mantener la contención de los gastos administrativos.
- Regular la salida de depósitos del público.
- Cumplir con las proyecciones planteadas por el Banco en términos de balance y resultados para los próximos años de operación.

3.3. Oportunidades

- Mayor bancarización de la población nicaragüense.
- Innovación de nuevos productos al servicio del cliente.
- Apoyo de la tecnología para hacer más eficientes los procesos y mejorar el servicio del cliente.

3.4. Amenazas

- Situación económica mundial.
- Crecimiento de la oferta de productos financieros por parte de nuevos participantes en la plaza nicaragüense.

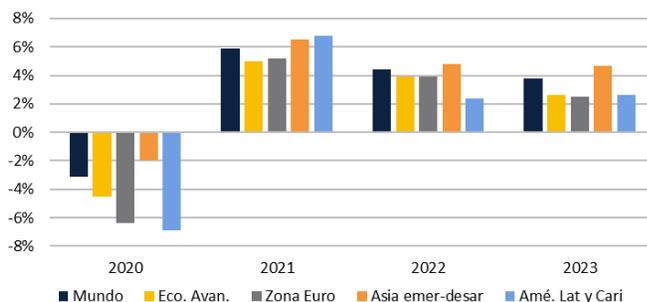
4. ENTORNO MACROECONOMICO

4.1. Marco internacional

La economía mundial a finales del tercer y cuarto trimestre del 2021 experimentó una ralentización en la velocidad de recuperación económica. La propagación de la variante Ómicron, el encarecimiento de los productos de la energía y el problema en el atraso de las cadenas de suministros portuarios, han ocasionado un impacto en la inflación, tanto en los países desarrollados como en las economías emergentes. Esto genera que los bancos centrales de los diferentes países empiecen a ajustar sus políticas monetarias hacia un repliegue paulatino de la misma, lo que impacta en una expectativa de menor consumo privado y limita las perspectivas de crecimiento.

Con base en lo anterior, el Fondo Monetario Internacional (FMI) en la revisión de enero de 2022 ajusta la perspectiva de crecimiento para la economía mundial y la ubica en 4,4% para el año 2022 (medio punto porcentual menos que lo previsto en la revisión de octubre de 2021) y para el año 2023 se prevé que el crecimiento se ubique en torno al 3,8%, un aumento de 0,2 puntos porcentuales (p.p.) más alta que la revisión de octubre de 2021.

Pronóstico de Crecimiento Mundial



Fuente: elab. propia, datos WEO ene-22

Para el año 2022, persisten ciertos riesgos que pueden provocar un detrimento en las proyecciones de crecimiento, los que destacan a continuación:

- Apariciones de nuevas variantes del virus causante de COVID-19, lo que repercutiría en la prolongación de la pandemia y planteo de nuevos problemas económicos.
- La inflación al alza persistirá al menos durante el primer semestre del presente año, esto a raíz de los problemas con cortes de suministros de energía, los altos precios de energía y los desequilibrios en la oferta y demanda.
- Lo anterior repercutiría en incrementos en las tasas de política monetaria, lo que repercute en la otorgación de créditos y la proliferación de potenciales riesgos adicionales a la estabilidad del sistema financiero.
- Tenciones geopolíticas continúan en un punto de inflexión, repercutiendo en incertidumbres sobre las decisiones de consumo, ahorro e inversión.

4.2. Actividad económica, ocupación y desempleo

De acuerdo con datos del Banco Central de Nicaragua (BCN), la producción medida a través del Producto Interno Bruto (PIB), al cierre del tercer trimestre de 2021, muestra una recuperación de 6,7% interanual.

Por componente del gasto, el consumo de los hogares presenta un crecimiento interanual de 5,8%, el consumo del Gobierno un aumento interanual de 2,9%, la formación bruta de capital presenta un incremento interanual de 37,5% (impulsado por la inversión fija privada que crece un 35,2% interanual, mientras que la inversión fija pública aumenta 32,8% interanual).

Al medir la producción por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), como indicador que se anticipa al comportamiento del PIB y tomando como referencia la tendencia-ciclo (lo que permite medir el comportamiento subyacente de la producción) del IMAE, a diciembre de 2021 el indicador tuvo un crecimiento de 6,3% interanual y un crecimiento de 3,2% trimestral anualizado, lo que refleja una recuperación económica sostenida, aunque con una leve menor aceleración.

Por actividad económica, a la misma fecha de corte, actividades como construcción, explotación de minas y canteras, hoteles y restaurantes y comercio presentan el mejor desempeño interanual; mientras que la pesca e intermediación financiera presentan contracciones en sus tasas de crecimiento interanual.

A diciembre de 2021, el número de asegurados en el Instituto Nacional de Seguridad Social (INSS) presenta un crecimiento interanual de 6,5%, es decir, 46.748 personas. Dicho comportamiento, es producto de un mayor aseguramiento en actividades como manufactura (+19.797 personas), comercio (+7.793 personas), agropecuario, silvicultura, caza y pesca (+5.645 personas); servicios comunales, sociales y personales (+4.940 personas); financiero (+4.886 personas) y Transporte, almacenamiento y comunicaciones (+4.614 personas).

De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), en el World Economic Outlook (WEO) presentado en octubre de 2021, para el presente año se espera que la producción medida a través del PIB crezca en torno al 3,5%, mientras que el Banco Mundial prevé un crecimiento cercano al 3%.

4.3. Comercio exterior

Al cierre de diciembre de 2021, el déficit comercial acumulado es de USD2.548 millones (aumenta 63,3% respecto al mismo periodo de 2020). Dicho resultado se explica por un menor dinamismo en las exportaciones, al crecer 23,1% de forma interanual, mientras que las importaciones se incrementan 37,3% interanualmente para el mismo período.

A diciembre de 2021, de acuerdo al mercado, según destino, las exportaciones hacia Estados Unidos como principal socio comercial aumentaron en USD348 millones, mientras que las importaciones del mismo país lo hicieron en USD713 millones.

Respecto a las remesas, al cierre de 2021, éstas presentan un saldo acumulado de USD2.146 millones (aumento de 16% respecto al año anterior). Las mismas, proceden principalmente de Estados Unidos (63,8%), España (14,1%), Costa Rica (12,5%) y Panamá (3,2%).

4.4. Finanzas públicas

Los resultados fiscales del Gobierno central a diciembre de 2021 indican que el déficit fiscal (acumulado de los últimos 12 meses) después de donaciones es de C\$3.652 millones (disminución de 18,6% respecto a diciembre de 2020). Este resultado responde a que los ingresos totales incrementan 26,7% de forma interanual; mientras que los gastos en 24,4%. El incremento en los ingresos se ve influido por el aumento en la recaudación de los impuestos, ya que, a la misma fecha de corte, crecen de forma interanual un 26,5%.

Por el lado de los gastos, las remuneraciones (representan el 34,2% del total de los gastos) aumentan 4,8% interanualmente, y las transferencias corrientes (21% del total de gastos) incrementan 13,8%, respecto a diciembre de 2020. Cabe destacar que, el acumulado de los últimos 12 meses de las donaciones, a diciembre de 2021, aumentan un 16,7% interanual, lo cual, crea un efecto positivo para la disminución del déficit observado.

La deuda pública continúa con su tendencia creciente y, para diciembre de 2021, tiene un incremento interanual de 15,1%. De esta, el 15,4% es deuda interna (aumenta 4,4 p.p. interanual) y el 84,6% deuda externa. Respecto a la deuda interna, el 54,5% corresponde al Gobierno central y el 45,5% al BCN; mientras que, para la deuda externa, el 75% es del Gobierno central, 24,5% del BCN y el resto del Sector Público no Financiero 0,5%.

En cuanto a la deuda del Gobierno central, a diciembre de 2021, la misma tiene un saldo de C\$235.427 millones e incrementa en 12,9% interanual, impulsado por el crecimiento del 10,4% en la deuda interna, así como por el 13,2% de la deuda externa. Asimismo, respecto a su composición, la deuda interna pesa 11,7% y la externa un 88,3% del total.

4.5. Macroprecios

El tipo de cambio, al cierre de diciembre de 2021, es de C\$35,5; lo cual, tiene un crecimiento interanual de 2%. En cuanto al Mercado Cambiario, el volumen negociado durante el 2021 incrementó USD2.023 millones respecto al 2020, para ubicarse en USD12.949 millones.

Respecto a las ventanillas de las entidades financieras (incluidas las casas de cambio), estas cerraron superavitarias durante el 2021, y presentan un incremento anual de USD157 millones, auspiciado principalmente por el incremento en las remesas (de acuerdo con lo visto en la sección de Comercio Exterior).

El BCN presenta un superávit, es decir, compró más dólares de los que vendió, durante el 2021, y cierra con un saldo neto de USD167,8 millones (USD86,9 millones, en el 2020).

Al cierre de diciembre de 2021, la inflación, medida por el Índice de Precios al Consumidor nacional (IPC), reflejó un incremento interanual de 7,2% (aumenta 4,3 p.p. respecto al mismo mes de 2020). Por su parte, la inflación subyacente, a la misma fecha de corte, también muestra un incremento de forma interanual, el cual es de 5,4% (aumenta 2,8 p.p. respecto a diciembre de 2020). El incremento en la inflación se debe al aumento en productos relacionados con alimentos y bebidas no alcohólicas, recreación y cultura, restaurantes y hoteles, además de:

- Aumento en los precios internacionales de los combustibles.
- Aumento de precios de las principales economías, que se encuentran en un ajuste por la mayor demanda y por el aumento de costos originados por la reasignación de la producción y comercio postpandemia.

Respecto a las tasas de interés, durante el primer semestre de 2021, el BCN disminuyó la Tasa de Referencia Monetaria (TRM) en 50 puntos básicos (p.b.) para ubicarla en 3,5% y mantenerla al cierre del año. Esta reducción se debe a decisiones de política monetaria para apoyar la liquidez del sistema financiero y, así, promover la intermediación financiera. Esta disminución, durante el primer semestre del 2021, junto a las que se dieron durante el 2020, ocasiona que, en diciembre de 2021, las tasas promedio ponderadas, tanto activas como pasivas de las sociedades de depósitos, presenten una disminución de 231 p.b. y 133 p.b. respectivamente.

En el caso de las tasas de referencia en dólares, al estar correlacionadas principalmente por las acciones de la Política Monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED), estas se encuentran estables y en niveles relativamente bajos. Sin embargo, de acuerdo con lo indicado por la institución norteamericana, es de esperar que durante este año se perciban al menos tres aumentos en su tasa de referencia, con lo cual, habría un efecto traspaso primeramente a la tasa Prime y posteriormente, a las tasas internas en moneda extranjera.

4.6. Agregados monetarios

El crecimiento mostrado en la actividad económica, medido a través del IMAE, una política monetaria expansiva para incentivar la intermediación financiera y en la recuperación del crédito, provocan que, a diciembre de 2021, el crédito continúe con una tendencia creciente y cierre con un incremento interanual de 4,7%; donde el crédito en moneda extranjera (+6,1% interanual) es el principal responsable de dicho comportamiento (representa 91,4% del crédito total). Por su parte, el crédito en moneda nacional, a la fecha de corte, decrece a un ritmo interanual de 7,8% (-13,6% en diciembre de 2020).

La composición del crédito por el destino de la actividad económica a la que se otorgada, refleja que el comercio representa un 37,6%, el crédito hipotecario para vivienda un 14,8%, la industria el 11,5% y, por último, el crédito a la actividad agrícola representa 10,8% del total.

Por actividad económica, a diciembre de 2021 la tasa de variación interanual de las principales actividades crediticias corresponde a: comercio incrementa 9,7%, el crédito hipotecario para vivienda decrece 3,2%, los créditos personales aumentan 11,8%, industria presenta una disminución de 7,3% y, por último, la actividad agrícola aumenta 5,5%.

Al cierre de diciembre de 2021, los depósitos en el sistema bancario en moneda nacional (que representa el 29,2% del total), el 96,9% están a la vista y muestran un incremento interanual de 19,7% y los depósitos a plazo decrecen 11,6% respecto a diciembre de 2020.

Por su parte, a la misma fecha de corte, los depósitos en moneda extranjera (aumentan 9,6% respecto a diciembre de 2020), se componen de un 74,2% a la vista y un 25,8% a plazo. Estos últimos, presentan un incremento interanual de 0,9% y los depósitos a la vista de 13%. Este comportamiento es consistente con lo que sucede en otros países de la región, donde los agentes económicos, ante la incertidumbre social, económica, sanitaria y política, prefieren resguardar sus ahorros y los ubican en instrumentos muy líquidos.

4.7. Calificación de riesgo soberano

Las calificadoras internacionales llevaron a cabo revisiones de la calificación de riesgo soberana de Nicaragua recientemente, en donde, a excepción de Fitch (cambió la perspectiva, en junio de 2021, de negativa a estable), no modificaron las calificaciones. En ese momento, estas sufrieron rebajas en vista de la difícil situación sociopolítica y económica que ha enfrentado el país especialmente a partir del 2018.

Nicaragua: Calificación de Deuda Soberana en Moneda Extranjera		
Calificadora	Largo Plazo	Perspectiva
Standard and Poor's	B-	Estable
Moody's	B3	Estable
Fitch Ratings	B-	Estable

5. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

5.1. Reseña histórica

Banco Avanz S.A. fue constituido en julio de 2005 como una sociedad anónima de conformidad con las leyes de la República de Nicaragua bajo el nombre de Banco Procredit S.A. El Banco realiza todas las actividades financieras y bancarias permitidas por las leyes en el país, en mayor medida aquellas dirigidas a la micro, pequeña y mediana empresa.

Antes de agosto de 2017, Banco ProCredit S.A. era subsidiaria de ProCredit Holding AG & Co. KGaA (Alemania). El cambio de accionistas se dio el 2 de agosto de 2017, cuando el 99,99% de las acciones fueron adquiridas por Corporación Financiera de Inversiones S.A. (COFISA), empresa miembro de Grupo Pellas. En noviembre de ese mismo año, producto de la capitalización de deuda subordinada, se emitieron 1.834.418 acciones preferentes, de las cuales Seguros América S.A. es dueño del 50%, Tenedora Saturno S.A. y Nicaragua Sugar States Limited son dueñas de un 17% cada una, Casa Pellas S.A. es dueña del 10% y el restante 6% pertenece a dos accionistas minoritarios.

Al corte de diciembre de 2021, el capital social suscrito y pagado del Banco estuvo constituido del siguiente modo: COFISA con 78,12% de las acciones, Seguros América S.A. con 10,94% y el restante 10,94% corresponde a 15 accionistas minoritarios.

Grupo Pellas es un conglomerado empresarial con presencia en Centroamérica, Panamá y Estados Unidos, que reúne a 25 compañías en sectores de agroindustria, comercio, salud, finanzas, bienes raíces, comunicación, entre otros. El 21 de marzo de 2018, Grupo Pellas realiza el lanzamiento de su marca Avanz, con la cual operan el negocio financiero en el país.

Banco Avanz es considerado como un banco pequeño; según datos publicados por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Siboif), al corte de análisis, aporta el 2,56% del total de captaciones del público del Sistema Financiero Nacional, así como el 3,98% de la cartera de créditos neta. Dado lo anterior, el Grupo considera que el Banco puede ser más ágil en introducir aceleradamente cambios tecnológicos que simplifiquen la vida de sus clientes y que aumenten la bancarización en el país.

5.2. Perfil de la Entidad

Banco Avanz S.A. es el único banco de Nicaragua con un enfoque especializado en la pequeña y mediana empresa. A la fecha de análisis, el Banco cuenta con 12 sucursales ubicadas en 9 departamentos del país, las cuales ofrecen atención 24/7 ya que tienen ATM y kioscos de consultas y transferencias en línea.

A través de su red de sucursales atienden a más de 40 mil clientes, donde 3.400 son PyME.

La estrategia que se plantea la Entidad para los próximos años continúa enfocada en convertirse en un banco fácil, con servicios innovadores y de calidad, orientada en el crecimiento del sector PyME, así como en los préstamos de consumo (personales y tarjetas de crédito).

En cuanto a la institucionalización, buscan fortalecer las distintas áreas del Banco con el fin de dar soporte a las metas estratégicas. En productos y servicios, brindar una atención integral a los clientes e incorporar productos a nivel de banca de consumo y corporativa. Por último, respecto a la tecnología pretenden mantener y mejorar la calidad del servicio al cliente que caracteriza a Banco Avanz.

Referente a los segmentos que el Banco atiende, el área de PyME cuenta con una estructura consolidada de atención, y se trabaja en automatizar de manera más eficaz las soluciones dirigidas al segmento. Asimismo, el Banco cuenta con una cartera pequeña de microcréditos, por lo que se encuentran trabajando en una estrategia de digitalización para ampliar el conocimiento y la experiencia de la Institución en dicho segmento. Lo anterior, con el fin de aumentar la participación de dichos créditos, y con ello aprovechar el alto margen que ofrecen sin que esto signifique un aumento en la exposición de su cartera de crédito.

En la banca de consumo, el enfoque está en colocación de tarjetas de crédito y préstamos personales para clientes nuevos y clientes externos con excelente calificación crediticia, para asegurar la calidad de la cartera de consumo, ofreciendo un servicio más integral.

5.3. Gobierno corporativo

El Banco expresa el compromiso de operar con los más altos estándares éticos y de transparencia, así como de cumplir con una administración prudente del riesgo y el cumplimiento de las leyes y normativas en materia bancaria a las que se encuentra sujeta. Lo anterior con el fin de lograr desarrollar y mantener un buen Gobierno Corporativo.

La Entidad cuenta con varios comités designados por la Junta Directiva, los cuales colaboran en la verificación y evaluación del cumplimiento de las metas estratégicas y en la toma de decisiones. Los comités con los que cuenta el Banco son los siguientes:

- Comité de Crédito
- Comité Ejecutivo
- Comité de Tecnología de Información
- Comité de Prevención LD/FT
- Comité de Administración de Riesgos
- Comité de Auditoría

De igual forma, Avanz cuenta con políticas y procedimientos en los que se establecen los lineamientos que regulan las distintas funciones de las áreas operativas. Dentro de las políticas se pueden mencionar las siguientes: Política para Evaluación de Riesgo Crediticio, Política de Gestión de Riesgo de Tipo de Cambio, Política de Gestión de Riesgo de Liquidez, Política de Continuidad del Negocio, Política Seguridad de Información, entre otras.

La administración del Banco está en manos de la Junta Directiva, la cual a la fecha está compuesta por los siguientes miembros:

Junta Directiva	
Miembro	Propietario
Presidente	Adolfo Martín McGregor Benard
Vicepresidente	Silvio Federico Pellas Chamorro
Secretario	Ricardo Ramón Barrios Velásquez
Miembro	Francisco David Robleto
Miembro	Carlos Ulvert Sánchez
Miembro	Javier José Arguello Barillas
Miembro	Alberto José Chamorro Holmann

Los actuales miembros ocupan también cargos en otras empresas del Grupo Pellas y poseen amplia experiencia en el sector financiero.

Por su parte, la Alta Gerencia del Banco cuenta con la participación de los siguientes miembros:

Equipo Gerencial	
Gerente general	Ana Celina Gallardo
Gerente de banca de empresas	Malte Von Maravic
Gerente de banca de consumo	Karla Zambrana Martínez
Gerente financiero y administrativo	Emilio Stadthagen Recalde
Gerente de mercadeo	Pasquina Gatti Matus
Gerente de riesgo crediticio	Jaime Valdivia Espinal
Gerente de riesgo	Roberto Gómez Cuadra
Gerente de estrategia y desarrollo tecnológico	Vacante
Gerente de Tecnología	Anallancy Lanuza Benavidez
Gerente de operaciones	Raquel Sináí Menocal Osorno
Gerente de gestión del talento	Loretta García Campbell

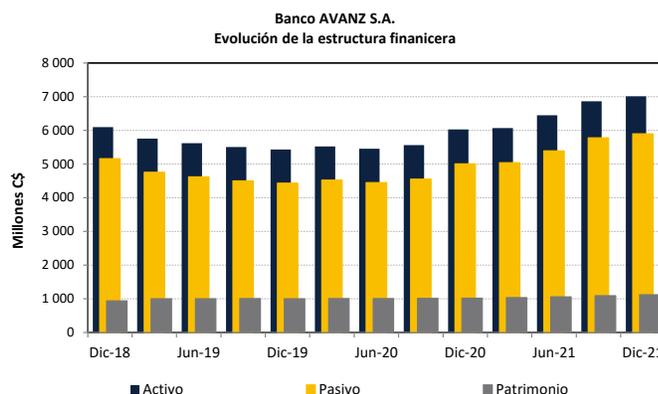
La función de la definición y aprobación de los objetivos, lineamientos y políticas para la gestión integral de riesgos del Banco recae sobre la Gerencia de Riesgos y Tecnología en conjunto con la Junta Directiva; quienes también deben asegurar los recursos necesarios para la correcta ejecución de dicha gestión.

Actualmente la Gerencia de Riesgos está compuesta por el departamento encargado del riesgo de crédito y financiero y por el departamento de riesgo operacional y tecnológico. En ambos departamentos cuentan con personal calificado y con experiencia en el área de riesgos, estadística y tecnología de la información.

6. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

6.1. Estructura financiera

La estructura financiera de Banco Avanz presenta una tendencia creciente el último año, producto del esfuerzo realizado por la Entidad, dada la coyuntura política y social.



Específicamente, a diciembre de 2021, el Banco registra activos por un monto total de C\$7.011,37 millones, equivalente a USD197,39 millones, los cuales se incrementan un 17% anual y un 9% semestral. Dichas variaciones obedecen al crecimiento de la cartera de crédito (+23% anual y +13% semestral), aunado al aumento en la partida de efectivo y equivalentes de efectivo (+5% anual y +2% semestral).

Respecto a las metas de crecimiento, al cierre del año 2021, la Entidad cumplió en un 101% los activos proyectados a dicha fecha. A diciembre de 2022, Banco Avanz espera registrar activos por USD223,85 millones, los cuales se incrementarían en un 13,4% anual.

Al corte de análisis, los activos están compuestos en un 69% por la cartera de crédito, seguido de un 24% en efectivo y equivalentes de efectivo, un 4% correspondiente a la partida de activo material (bienes de uso) y un 2% en inversiones, como las de mayor importancia. Dicha composición se mantiene constante respecto al semestre anterior.

Por su parte, los pasivos totales alcanzaron un total de C\$5.893,45 millones (USD165,91 millones), luego de incrementarse un 18% anual y un 9% semestral. Dichas variaciones responden al aumento de las partidas de obligaciones con instituciones financieras (+67% anual y 12% semestral) relacionado principalmente con un desembolso recibido por parte de un fondeador por la suma USD8 millones, y obligaciones con el público (+5% anual y +9% semestral).

El fondeo del Banco ha sido principalmente a través de obligaciones con el público. Específicamente, a diciembre de 2021, el 73% del pasivo corresponde a obligaciones con el público, seguido de un 21% por obligaciones con instituciones financieras, las anteriores como las de mayor importancia.

Por último, el patrimonio suma un total de C\$1.117,92 millones (USD31,47 millones) y aumenta un 10% anual y 6% semestral, asociado con el crecimiento de los resultados del periodo. Referente al capital social del Banco, este registra C\$838,39 millones y representa un 75%. Seguidamente, los resultados del periodo aportan un 9%, las reservas patrimoniales un 8% y el ajuste de transición un 5%, los anteriores como los de mayor representatividad.

Asimismo, al corte de análisis, el Banco acumula un total de C\$787,95 millones (USD22,18 millones) por concepto de cuentas contingentes correspondientes a garantías de cumplimiento y líneas de crédito.

De igual forma, Banco Avanz cuenta con saldos y transacciones con partes relacionadas. En detalle, los activos con partes relacionadas representan un 1,87% de los activos totales, mientras que los pasivos con partes relacionadas alcanzan el 6,88%.

La estructura financiera del Banco según su eficiencia de asignación de recursos, mantiene una relación donde el activo productivo supera el pasivo con costo (1,15 veces), por lo que la organización presenta una eficiencia en su proceso de intermediación financiera. Los activos productivos aumentaron un 23% de forma anual, dado el incremento en la colocación de cartera, mientras que el pasivo con costo se incrementa un 37% respecto a diciembre de 2020.

6.2. Administración de Riesgos

6.2.1. Riesgo cambiario

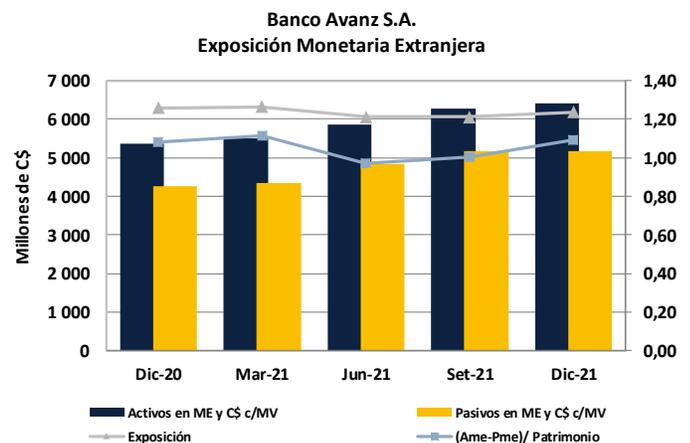
Banco Avanz se expone en su posición financiera y flujos de efectivo a los efectos de las fluctuaciones en el tipo de cambio de la moneda extranjera. El Banco da seguimiento mensual a estas fluctuaciones mediante informes que presentan los calces entre activos y pasivos.

A lo interno de la Entidad han definido que, para proteger el patrimonio del Banco ante variaciones en el tipo de cambio, la posición de activos y pasivos denominados en moneda extranjera más moneda nacional con mantenimiento de valor respecto al dólar, tenga siempre una relación positiva de activos entre pasivos con mantenimientos de valor mayor a C\$1.

Al corte de análisis, el porcentaje de activos en moneda extranjera (ME) y córdobas con mantenimiento de valor es de 91% del total de activos. Los activos en ME y en córdobas con mantenimiento de valor están compuestos principalmente por disponibilidades, inversiones y cartera de crédito en dicha denominación.

Por su parte, la participación de los pasivos en moneda extranjera dentro de los pasivos totales es de 88% a diciembre de 2021, el cual disminuye su participación de forma semestral (90% a junio de 2021).

El Banco presenta una posición larga en moneda extranjera, dado que los activos en dicha denominación superan a los pasivos en moneda extranjera. De este modo, se registra un indicador de exposición (activos entre pasivos) mayor a 1 vez, lo que corresponde a una posición conservadora que protege ante cambios en el ritmo de las devaluaciones. Específicamente, al corte bajo estudio, la exposición es de 1,24 veces, mientras que, la exposición del patrimonio con respecto a la brecha de activos y pasivos en moneda extranjera es de 1,09 veces.



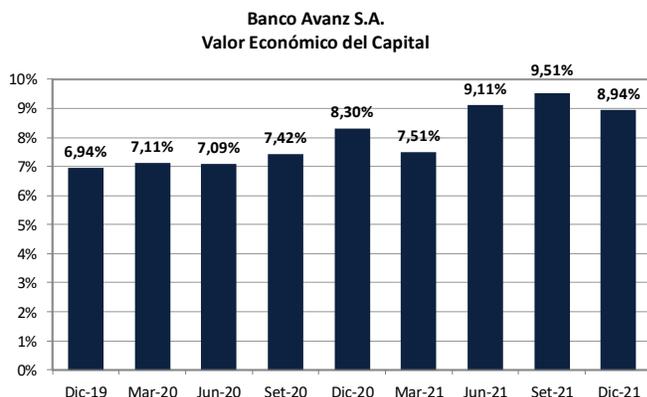
6.2.2. Riesgo de tasa de interés

Para reducir el riesgo de tasa de interés, el Banco periódicamente revisa las tasas activas y pasivas por producto y monitorea los indicadores de riesgo, los cuales son analizados por la Junta Directiva, el Comité Ejecutivo y la Alta Gerencia.

Adicionalmente, es importante resaltar que, a la fecha de análisis, la mayoría de los créditos que mantiene el Banco están pactados a tasa variable (93%), lo que le da holgura a la Entidad para hacer modificaciones si lo considerara necesario.

La medición del riesgo de tasa de interés se realiza bajo el supuesto de cambios potenciales que se puedan dar en las tasas de interés del mercado; la regulación indica que se debe hacer la prueba de estrés bajo las siguientes condiciones: un aumento o disminución de 200 puntos básicos en moneda extranjera y de 300 puntos básicos en moneda nacional.

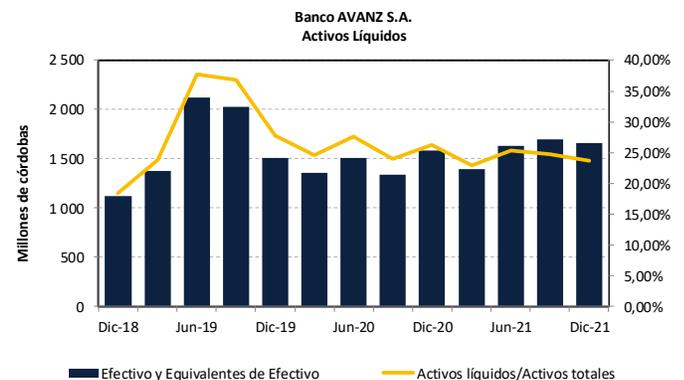
Además de efectos sobre el margen de intermediación; las variaciones en las tasas de interés pueden afectar también el Valor Económico del Capital (VEC); lo anterior al cambiar el valor presente de los flujos futuros de los activos y pasivos sujetos a revalorizaciones de tasas de interés, así como a los que no están sujetos a cambios al alterarse su valor presente neto.



El indicador del VEC, a diciembre de 2021, se registra en 8,94% y aumenta de forma interanual. La variación en el indicador se debe a un aumento en la brecha entre activos y pasivos sensibles a tasas de interés, asociado al comportamiento del mercado.

6.2.3. Riesgo de liquidez

Banco Avanz realiza el manejo de su liquidez a través de los recursos que mantiene en disponibilidades e inversiones en valores. A diciembre de 2021, los activos líquidos suman C\$1.657,49 millones y representan un 24% de los activos totales. Asimismo, aumentan un 5% anual y un 2% semestral, en respuesta al incremento en las partidas de caja y reserva del Banco Central de Nicaragua.



En cuanto a las disponibilidades, alcanzan un total de C\$1.582,93 millones al cierre de diciembre de 2021, luego de registrar un aumento del 7% anual y una disminución del 2% semestral. Respecto al crecimiento interanual, obedece al incremento en las partidas de caja (+29%) y reserva del Banco Central de Nicaragua (+20%), mientras que la variación semestral está asociada con la reducción de los depósitos a la vista en instituciones financieras (-33%).

La Entidad mantiene la mayoría de su efectivo y equivalentes en moneda extranjera; específicamente, un 75% del total. Por su parte, el 52% de los recursos líquidos se encuentran en el Banco Central de Nicaragua, en cumplimiento con el Encaje Legal que deben mantener las entidades financieras por los depósitos captados de terceros; seguido de un 22% en cajas y un 21% por las inversiones a la vista en instituciones financieras, como las de mayor importancia.

En el caso de las inversiones, estas suman C\$74,55 millones al corte bajo análisis, y disminuyen un 31% anual, dado el vencimiento de varios títulos, principalmente los depósitos a plazo, provenientes de las distintas instituciones financieras del país.

La cobertura de las disponibilidades sobre las obligaciones con el público disminuye ligeramente, producto de un mayor crecimiento en las captaciones del público, esto a pesar del incremento presentado en el numerador.

El indicador de liquidez ajustada, formulado como las disponibilidades menos los depósitos en el Banco Central de Nicaragua y las inversiones menos las comprometidas, esto entre las obligaciones, se registra en 14% al corte de análisis, y se reduce respecto al mismo periodo del año anterior; asimismo, se coloca por debajo del promedio del Sistema Bancario (19%).

Por su parte, el indicador de activos líquidos ajustados entre obligaciones a la vista permite obtener la cobertura que le brindan aquellos activos más líquidos a los pasivos con una necesidad de liquidez más inmediata; en el caso de Avanz, dicho indicador registra una cobertura de 59%, porcentaje que se encuentra ligeramente por debajo de la cobertura del Sistema Bancario promedio (61%).

Es importante destacar que el Banco cuenta con un Plan de Contingencia de Liquidez que tiene como propósito establecer un marco formal para enfrentar una crisis de liquidez en la Entidad; asimismo, existen indicadores de alerta temprana y se les da seguimiento a las operaciones de tesorería para mantener un monitoreo y control de la liquidez del Banco.

De igual forma, el Banco debe calcular la Razón de Cobertura de Liquidez (RCL¹) para un horizonte de 30 días. Según la Siboif, las instituciones financieras deben cumplir con un RCL igual o mayor al 100% de forma consolidada (moneda nacional y extranjera). A diciembre de 2021, Banco Avanz registra una RCL de 158%, el cual cumple con la normativa y muestra una amplia holgura en su posición de liquidez.

Indicadores de liquidez	Banco AVANZ S.A.				BANCOS	
	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Set-21	Dic-21	Dic-21
Liquidez Ajustada	17,66%	16,67%	18,10%	17,67%	14,22%	18,61%
Disponibilidades / Activo Total	26,24%	22,98%	25,32%	24,75%	23,64%	29,18%
Activos Líquidos Ajustados / Obligaciones a la Vista	51,70%	64,98%	74,56%	74,09%	59,12%	61,54%
Disponib. / Captaciones del Público	38,10%	36,27%	40,63%	39,71%	37,97%	44,35%
Disponib. / Cartera de Crédito Bruta	38,22%	32,25%	36,18%	34,71%	32,83%	58,49%

¹ Sería la suma de los fondos de activos líquidos y los flujos entrantes en los siguientes 30 días entre los flujos salientes en los siguientes 30 días.

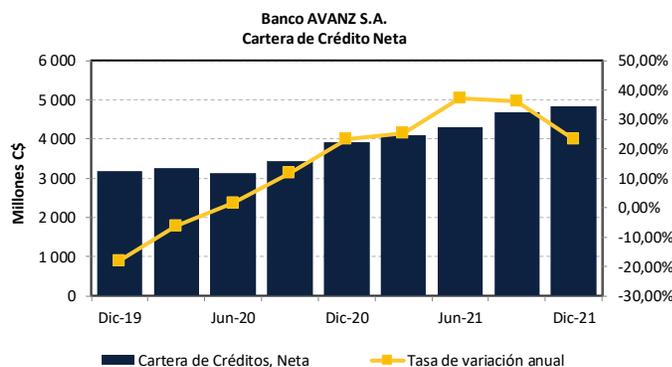
6.2.4. Riesgo de crédito

La cartera de crédito neta de Avanz contabiliza un total de C\$4.844,79 millones al término del segundo semestre de 2021; monto equivalente a USD136,39 millones, el cual registra un incremento del 23% anual y 13% semestral.

El crecimiento de la cartera es el resultado de la ampliación del modelo de negocio en los segmentos de consumo y tarjeta, así como al fortalecimiento del tradicional *core* de negocios en Pyme y Agro. En cada uno de estos segmentos el Banco cuenta con clientes selectos, estables y con experiencia en el sistema bancario nacional. Además, está enfocado en la captación de clientes nuevos que cumplan con estas mismas características.

Para el año 2021, la Entidad proyectaba cerrar con una cartera de crédito neta de USD123,40 millones, la cual se cumplió en un 111%. Por su parte, a diciembre de 2022, la proyección respecto a la cartera de crédito neta es de USD154,18 millones, lo que implicaría un incremento del 13% anual.

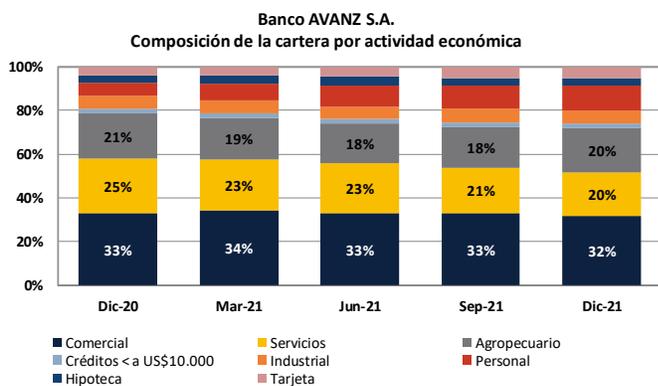
Asimismo, el Banco registra un 3,98% de cuota de mercado de cartera de crédito neta dentro del SFN²; participación mayor a la registrada en junio de 2021 (3,70%).



A raíz de la pandemia, el Banco agilizó la implementación de su estrategia de ampliar su modelo de negocio. Dicha estrategia permitió generar un crecimiento controlado, aún en un mercado bancario decreciente, enfocado en clientes con buena reputación según Avanz y el Sistema Bancario Nacional.

Según la clasificación de cartera por actividad económica, el Banco otorga el 32% de sus créditos al sector comercio, seguido de los sectores de servicios y agropecuario con 20% cada uno y un 11% en créditos personales, los anteriores como los más representativos. Dicha composición según sector varía ligeramente en el último año.

² Dato corresponde a la cuota de mercado de la cartera bruta a diciembre de 2020. Publicado por la SIBOIF.



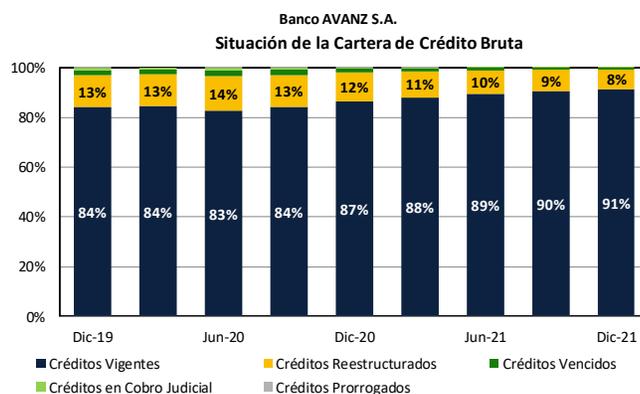
Las garantías que respaldan la cartera de crédito están compuestas en su mayoría por hipotecas y fianzas; en detalle, a diciembre de 2021, un 34% de la cartera cuenta con garantía hipotecaria y fianza, mientras que un 28% con garantía prendaria, fianza y título valor. El porcentaje restante muestra diferentes combinaciones de las garantías mencionadas anteriormente (hipotecaria, prendaria, fianza y títulos valores).

El monto de la cartera vencida y en cobro judicial fue de C\$35,74 millones al corte de análisis, y disminuye un 55% de forma interanual, comportamiento asociado con el trabajo de recuperación realizado por la Administración.

Aunado a lo anterior, la morosidad de la cartera, aquella que relaciona la cartera improductiva (créditos vencidos y en cobro judicial) con la cartera bruta, registra un índice de 0,71%, mismo que se reduce tanto de forma anual como semestral.

SCRiesgo considera que el hecho de que Avanz realice una buena gestión para el otorgamiento de créditos, ha logrado contener en cierto modo los índices de mora ante la actual coyuntura.

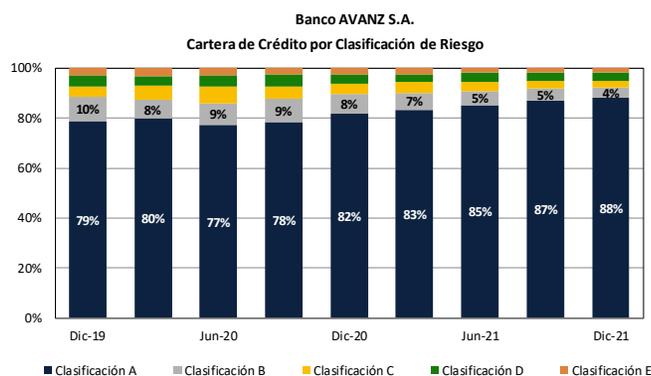
Según el estado de la cartera, a diciembre de 2021, el 91% se encuentra vigente, seguido de un 8% correspondiente a créditos reestructurados y el 1% restante se distribuye en créditos vencidos y en cobro judicial. La composición varía ligeramente el último año, y presenta una pequeña mejora, luego de los movimientos presentados dada la coyuntura que enfrenta el país producto de la crisis sociopolítica y los efectos provocados por la pandemia del COVID-19.



Por su parte, se contabiliza un total de C\$275,53 millones en provisiones, las cuales se mantienen de forma anual y aumentan un 2% semestral, variación que obedece a la postura conservadora del Banco, y que a su vez cumple con la normativa vigente.

Al corte de análisis, las provisiones dan una cobertura de 5,46% a la cartera de crédito total y una cobertura de 771% al monto vencido y en cobro judicial. La cobertura a la cartera improductiva siempre ha evidenciado una holgura significativa y mayor a la del promedio.

Respecto a la clasificación de la cartera de crédito del Banco por categorías de riesgo, esta registra un 88% en los saldos con categoría de riesgo A (normal), seguido de un 4% en categoría de riesgo B y el restante 8% en cartera C, D y E. Respecto a lo registrado a diciembre de 2020, la composición varía levemente.



Al cierre del período en análisis, el conjunto de los 25 mayores deudores del Banco registró una participación de 14% sobre el saldo de la cartera crediticia neta, porcentaje que se considera moderado. El deudor más importante representa el 2% de la cartera total y el 10% del patrimonio de la Entidad. SCRiesgo considera que dicho porcentaje presenta un nivel de concentración bajo, y cumple con lo establecido por la normativa (30%).

Indicadores de calidad de cartera de crédito	Banco AVANZ S.A.					BANCOS
	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Set-21	Dic-21	Dic-21
Índice de Morosidad (Bruta)	1,93%	1,45%	1,05%	1,00%	0,71%	2,44%
Cobertura Créditos Improductivos	345,14%	441,91%	570,45%	555,76%	770,96%	230,15%
Cobertura Cartera de Créditos	6,65%	6,39%	5,97%	5,55%	5,46%	5,62%
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	13,46%	12,03%	10,62%	9,59%	8,87%	12,99%
Morosidad Ampliada	2,12%	1,73%	1,31%	1,25%	0,82%	3,34%

6.2.5. Riesgo de gestión y manejo

Con respecto a los indicadores de gestión y manejo de la Entidad, es importante destacar el peso relativo que tienen los gastos administrativos sobre el gasto total; los cuales, a diciembre de 2021, representaron un 59,24% del total.

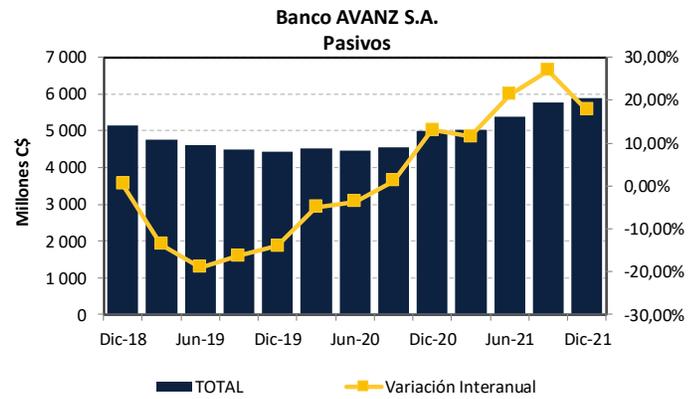
Los gastos administrativos están determinados en mayor medida por el comportamiento de los sueldos y beneficios al personal y honorarios profesionales y asistencia técnica, entre otros.

La rotación del gasto administrativo, la cual mide el número de veces que este gasto se traduce en activo productivo para la Entidad, se ha mantenido relativamente estable el último año.

Indicadores de Gestión y Manejo	Banco AVANZ S.A.					BANCOS
	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Set-21	Dic-21	Dic-21
Gasto de Administración a Gasto Total	57,44%	59,46%	59,78%	60,01%	59,24%	52,14%
Rotación Gastos Administrativos	10,11	10,00	10,16	10,55	10,73	17,03
Activo Productivo / Pasivo con costo	1,29	1,16	1,11	1,12	1,15	1,22

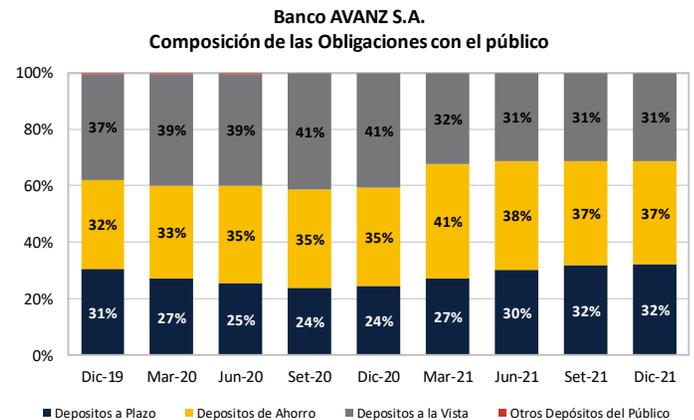
6.3. Fondo

Al término del segundo semestre de 2021, Banco Avanz contabiliza un total de C\$5.893,45 millones (USD165,91 millones) en pasivos, los cuales aumentan un 18% anual y un 9% semestral. Dichas variaciones responden al incremento de las partidas de obligaciones con instituciones financieras (+67% anual y 12% semestral), relacionado principalmente con un desembolso recibido por parte de un fondeador por la suma USD8 millones, y las obligaciones con el público (+5% anual y +9% semestral).



Los pasivos se componen en un 73% por las obligaciones con el público y un 21% por obligaciones con entidades financieras, como las cuentas más representativas.

Del total de obligaciones con el público, al corte de análisis, cerca de un 37% se encuentra en depósitos de ahorro, un 32% a plazo, y un 31% a la vista. Dicha composición muestra una moderada exigibilidad y holgura para colocar dichos recursos en activos productivos, además que se puede hacer a través de un fondeo menos costoso en relación con fondearse mayoritariamente a través de instituciones financieras. En el gráfico a continuación, se observa que para el semestre bajo estudio aumenta la participación de las obligaciones a plazo y los depósitos de ahorro.



La concentración en la estructura de fondeo de la Entidad muestra que los mayores 20 depositantes (certificados a plazo) representaron un 8% del total de pasivos y un 11% del total de captaciones con el público, lo cual se considera como una concentración baja.

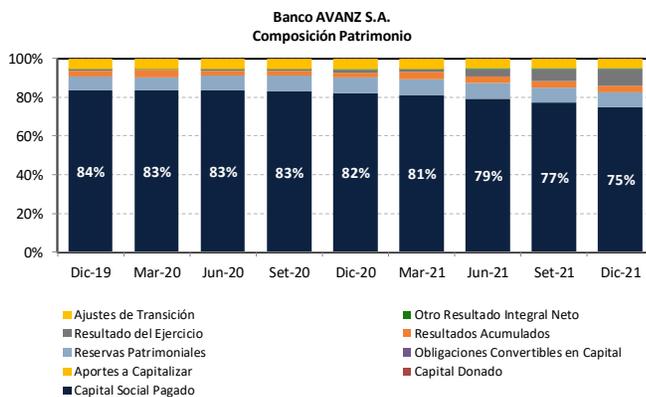
Según datos de la Sibof a diciembre de 2021, Banco Avanz cuenta con una participación del 2,56% sobre las captaciones del público, la cual aumenta ligeramente de manera semestral (2,49% a junio de 2021). Asimismo, a pesar de que cerca del 75% de la cuota de mercado de las captaciones del público en la plaza nicaragüense está concentrada en 3 entidades financieras, se considera que Avanz tiene una oportunidad importante para aumentar el volumen de captaciones del público en los próximos años. Actualmente el Banco no capta recursos a través del mercado de valores y no tienen proyectado hacerlo en el corto plazo.

Por último, en cuanto a las obligaciones con entidades financieras, estas registraron C\$1,21 millones al corte de análisis. El Banco mantiene líneas de crédito con instituciones tales como Banco de Fomento a la Producción, Blue Orchard y el BCIE.

6.4. Capital

A diciembre de 2021, el patrimonio del Banco contabiliza un total de C\$1.117,92 millones (USD31,47 millones), y aumenta un 10% anual y un 6% semestral.

Como se puede observar en el siguiente gráfico, el principal componente del patrimonio es el capital social con 75%, seguido del resultado del periodo con 9%, las reservas patrimoniales con 8% y los ajustes de transición con 5% como las partidas de mayor importancia.



Al cierre del 2021, no hubo distribución de dividendos; según comenta la Administración, actualmente no tienen una política de distribución de dividendos establecida; sin embargo, los accionistas tienen claro que en los próximos 3 años no se distribuirán dividendos.

El Banco debe cumplir con un índice de adecuación de capital mínimo de 10,0% según lo establece el ente regulador; en la práctica, el promedio que ha registrado la Entidad en el último año ha sido de 15,11%. A lo interno, Avanz mantiene un límite inferior del 12% para la suficiencia de capital. Mantenerlo sobre dicho límite le da holgura al Banco para soportar el crecimiento en el corto y mediano plazo.

Específicamente, al corte de análisis, dicho indicador se registró en 14,87%. El Banco denota una sólida posición patrimonial y una buena cobertura ante pérdidas no esperadas. Lo anterior, también apoyado en el indicador de vulnerabilidad de patrimonio que registra el Banco durante el último año (-20,57% promedio anual a diciembre de 2021).

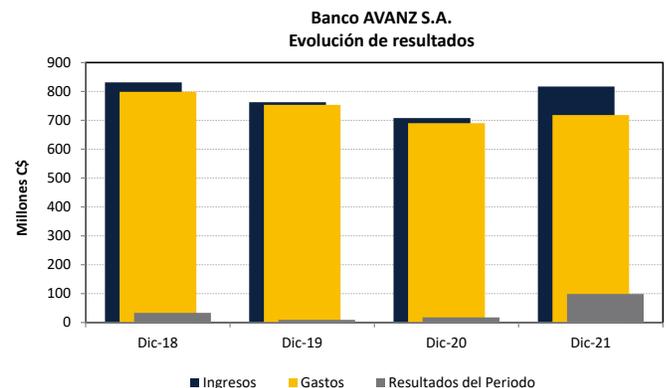
La razón de endeudamiento, indicador que mide la proporción de recursos ajenos proporcionados por los clientes y acreedores frente a los recursos propios se registra en 5,90 veces, y se coloca por encima del promedio que registra el mercado.

Por su parte, en el último año, la Entidad exhibe indicadores de apalancamiento financiero que rondan entre 6,43 y 6,80 veces.

Indicadores de capital	Banco AVANZ S.A.				BANCOS	
	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Set-21	Dic-21	Dic-21
Adecuación de capital	15,55%	15,39%	15,05%	14,71%	14,87%	21,18%
Apalancamiento Financiero	6,43	6,50	6,65	6,80	6,72	4,62
Razón de Endeudamiento	5,57	5,53	5,79	5,99	5,90	5,21
Vulnerabilidad del Patrimonio	-19,19%	-20,71%	-21,02%	-20,48%	-21,45%	-9,01%

6.5. Rentabilidad

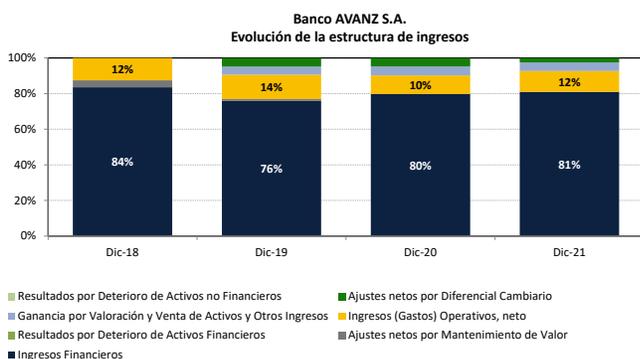
Banco Avanz acumuló resultados por C\$98,40 millones (USD2,77 millones), al cierre de diciembre de 2021; cifra que aumenta un 459% respecto al mismo período del año anterior, en respuesta a un mayor crecimiento presentado en los ingresos totales.



En detalle, los ingresos de la Entidad acumulan un total de C\$816,84 millones (USD22,99 millones) al cierre de análisis; luego de aumentar un 15% anual. Dicha variación responde al incremento que presentaron los ingresos financieros (17%) y operativos (30%), específicamente, los ingresos por otros servicios e ingresos por cartera de crédito.

Con respecto a la composición de los ingresos, al corte bajo estudio, el 81% corresponde a los ingresos financieros, seguido de los ingresos operativos con 12% y los ingresos por ganancia en valoración de activos con 5% como los de mayor importancia.

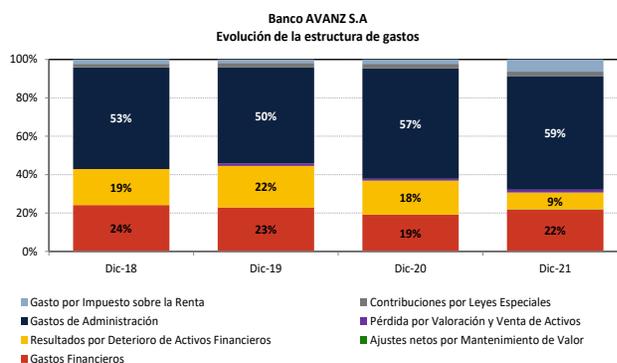
Entre los ingresos operativos diversos se pueden encontrar ingresos por comisiones de servicios, operaciones de cambio y arbitraje, ingresos por venta de bienes adjudicados, entre otros.



La tasa activa promedio de la cartera crediticia ha oscilado entre 14,28% y 14,63% en el último año. Específicamente, a diciembre de 2021, la tasa se registró en 14,63%.

En materia de gastos, el Banco acumula un total de C\$718,44 millones (USD20,22 millones) al corte de análisis, los cuales aumentan un 4% el último año. En este caso, la variación obedece al crecimiento presentado por los gastos administrativos (7%) y gastos financieros (19%), a pesar de la reducción del 48% registrada en la partida de deterioro de activos financieros, dada la disminución en las provisiones de cartera, producto de la mejora en los indicadores de riesgo.

El principal componente de los gastos totales corresponde a los gastos administrativos, los cuales representan un 59% del total. Le siguen en participación los gastos financieros con 22% y un 9% por concepto de gastos por deterioro de activos, como los más representativos. La Administración comenta que, como parte de las medidas para reducir los gastos, se ha acelerado el proceso de eficiencia operativa, reestructuración de procesos y disminución de estructuras, así como renegociación de contratos y postergación de gastos que no apoyen el core del negocio.



Los gastos financieros por su parte responden a gastos por obligaciones con el público y con entidades financieras. El costo del fondeo total, en promedio para el último año, ha rondado el 4,73%, a diciembre de 2021, este fue de 4,90%.

Al cierre del año 2021, el Banco proyectaba alcanzar un resultado del periodo de USD1,10 millones, el cual fue superado, luego de registrar USD2,77 millones (252% de cumplimiento). Para el año 2022, esperan cerrar con una utilidad acumulada de USD3,71 millones, la cual aumentaría un 34% anual.

En cuanto a los indicadores de rentabilidad, los rendimientos sobre el patrimonio y el activo productivo presentan un crecimiento interanual dado el aumento de los resultados del período; sin embargo, ambos se ubican ligeramente por debajo del promedio del mercado.

Referente al margen de intermediación, este aumenta de forma anual, en línea principalmente con el crecimiento de la rentabilidad media del activo productivo y la disminución del costo. Cabe mencionar que, al comparar el margen de intermediación de Banco Avanz con respecto al del promedio de bancos en Nicaragua, el indicador de la Entidad se mantiene por encima del promedio.

En el siguiente cuadro se detalla la evolución de los principales indicadores de rentabilidad del Banco para los últimos 5 trimestres junto con el promedio del Sistema.

Indicadores de Rentabilidad	Banco AVANZ S.A.				BANCOS	
	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Set-21	Dic-21	Dic-21
Rentab. Media Activo Productivo	14,09%	14,53%	14,66%	14,48%	14,48%	9,93%
Costo Medio del Pasivo con Costo	4,28%	4,00%	3,94%	4,01%	4,15%	3,20%
Margen de Intermediación	9,81%	10,53%	10,71%	10,46%	10,33%	6,73%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	1,75%	4,91%	7,12%	8,59%	9,21%	9,52%
Retorno del activo productivo	0,44%	1,21%	1,74%	2,04%	2,15%	2,39%
Rendimiento por servicios	1,84%	2,33%	2,30%	2,05%	2,09%	2,73%

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación de Entidades Financieras utilizada por SCRiesgo fue actualizada ante el ente regulador en diciembre del 2017. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este

emisor en abril del 2018. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

“SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.”