



Informe Banco de América Central Honduras S.A.

Elaborado por: Kevin Quesada Cordero

kquesada@scriesgo.com

1. Perfil del Emisor

Emisor: Banco de América Central Honduras S.A.

Sector: Financiero.

Plaza de negociación: Honduras

Bolsa donde cotiza: Bolsa Nacional de Valores de Honduras.

Títulos emitidos: Bonos corporativos

Agencia calificadora: Fitch Centroamérica, S.A.

Información Financiera: auditada al 31 de diciembre de 2020.

El Banco de América Central es una organización con aproximadamente 70 años de experiencia, la cual ofrece productos y servicios financieros a 3,8 millones de clientes en la región Centroamericana, además, cuenta con un total de 19.980 colaboradores.

La Entidad inició sus operaciones el 5 de julio de 1952 con la fundación del Banco de América en Nicaragua, el cual se dirigió principalmente al negocio de tarjetas de crédito en la región a través de la empresa Credomatic.

En la década de los 80's, el Grupo Financiero decidió ingresar en otros mercados de la región, empezando por Costa Rica, con la adquisición de lo que se conoce actualmente como Banco BAC San José. Asimismo, de forma gradual abrió operaciones en cada uno de los países de Centroamérica, siendo en la década de los 90's, el primer Grupo Financiero con presencia en toda la región.

En 2004 el Grupo inició sus operaciones de tarjeta de crédito en México y en 2005 formó una alianza estratégica en la cual GE Consumer Finance (subsidiaria de GE Capital Corporation) adquirió el 49,99% del capital de BAC Credomatic, una sociedad que controlaba indirectamente el 100% de BAC International Bank.

Asimismo, como parte de la estrategia de expansión, se adquirió el Banco Mercantil (BAMER) de Honduras, conocido en la actualidad como BACHonduras. Además, en 2007 se adquirieron Propemi (Programa de Promoción a la Pequeña y Microempresa) en El Salvador y la Corporación Financiera Miravalles en Costa Rica, ambas compañías dirigidas a segmentos específicos de mercado.

Cabe resaltar que, los productos y servicios de la Entidad están diseñados para satisfacer las necesidades de sus clientes, motivo por el cual, se ha desarrollado una banca digital, misma que, es utilizada por más de 1.6 millones de clientes de forma regular.

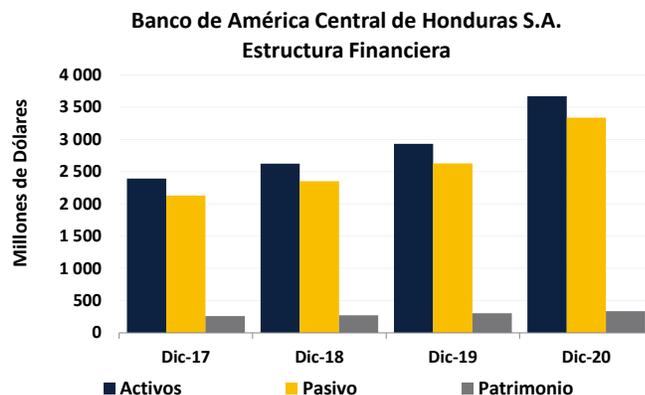
El actual Consejo Administrativo del Banco de América Central Honduras S.A. lo conforman:

Banco de América Central de Honduras S.A. Consejo Administrativo	
Presidente	Rodolfo Tabash
Vicepresidenta	Ana María Cuellar de Jaramillo
Tesorero	Germán Salazar Castro
Secretario	Daniel Pérez
Director	Alvaro Velasquez
Director	Carlos Arcesio Paz Bautista

Elaboración propia. Fuente: sitio web del Banco de América Central de Honduras S.A.

2. Estructura e Indicadores Financieros

A continuación, se muestra la evolución de la estructura financiera para los últimos cuatro años:



Elaboración propia.

Fuente: Estados Financieros Auditados diciembre de 2020.

*Balance de Situación Financiera (Millones de Dólares)					
	dic-17	dic-18	dic-19	Set-20	Δ anual
Activos	2 392,18	2 623,57	2 931,75	3 671,47	25%
Pasivos	2 131,83	2 350,88	2 628,71	3 337,47	27%
Patrimonio	260,35	272,69	303,04	334,00	10%

*Estado de Resultados (Millones de Dólares)					
	dic-17	dic-18	dic-19	Set-20	Δ anual
Ingresos	332,88	343,47	388,76	413,72	6%
Gastos	298,19	316,83	356,03	380,09	7%
Utilidad neta	34,69	26,64	32,73	33,63	3%

**La variación anual se realiza con los datos dic-19 y dic-20.

Tipo de cambio correspondiente a cada año en estudio. Fuente Banco de América Central de Honduras (BCH).

Seguidamente, se muestran los principales indicadores financieros para los últimos períodos comprendidos al cierre de diciembre de 2020.

Banco de América Central Honduras S.A.				
Liquidez	dic-17	dic-18	dic-19	Set-20
Préstamos/Depósitos de clientes	93,50%	94,10%	92,80%	82,80%
Depósitos de clientes/Fondeo	88,10%	88,10%	88,50%	88,70%

Banco de América Central Honduras S.A.				
Calidad de Activos	dic-17	dic-18	dic-19	Set-20
Indicadores de préstamos vencidos	1,30%	0,90%	1,00%	1,40%
Crecimiento de préstamos brutos	11,30%	15,60%	11,40%	1,70%
Reservas para pérdidas crediticias/Préstamos vencidos	147,30%	216,90%	192,60%	197,30%
Gastos por constitución de reservas/Préstamos brutos promedio	2,50%	2,50%	2,10%	2,50%

Banco de América Central Honduras S.A.				
Capitalización	dic-17	dic-18	dic-19	Set-20
Patrimonio común tangible/Activos tangibles	10,70%	10,30%	10,10%	9,60%
Préstamos vencidos netos/Capital Base	-3,90%	-7,50%	-6,30%	-9,30%
Indicador de Capital Base	13,50%	12,70%	12,80%	13,00%

Banco de América Central Honduras S.A.				
Rentabilidad	dic-17	dic-18	dic-19	Set-20
Utilidad operativa/Activos ponderados por riesgo	2,20%	1,80%	2,20%	2,00%
Ingreso neto por intereses/Activos productivos promedio	9,30%	8,00%	8,70%	8,30%
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	66,70%	68,80%	64,70%	69,70%
Utilidad neta/Patrimonio promedio	14,30%	10,00%	11,50%	11,50%

Fuente: Indicadores financieros Banco de América Central de Honduras S.A. – sitio web de Fitch Centroamérica, S.A.

3. Productos Bursátiles

Banco de América Central Honduras S.A. posee actualmente tres programas de emisión de Bonos Corporativos, los cuales se detallan a continuación:

El primer programa de valores es; Bonos Corporativos BAC / Honduras 2016 en dólares, por un monto global de USD50,00 millones, el cual vence 7 años después de colocada cada serie.

Características de la Emisión	
Nombre del Programa de Emisión	Bonos Coportativos BAC / Honduras 2016.
Clase de Valores	Bonos Generales.
Monto del Programa	USD 50.000.000,00.
Moneda	Dólares de los Estados Unidos de América o Lempiras de Honduras.
Denominación	Para las series emitidas en dólares, cada Bono tendrá un valor nominal de un mil USD1,000.00. Para las series emitidas en Lempiras, cada Bono tendrá un valor nominal de L.1.000,00.
Forma de circulación	Los valores se presentan en forma física a través de un Macro título al Portador, sin embargo el fraccionamiento será por medio de Certificados de Títulos en Custodia.
Garantía	Patrimonio del Banco.
Plazo de colocación	60 días hábiles posterior a la fecha de registro del programa de Emisión y el resto de la Emisión se hará en los dos años subsiguientes a la fecha de inscripción.
Fecha de vencimiento	7 años posterior a la colocación de cada serie.
Tasa de interés	Fija o variable.
Otras características	La colocación de los Bonos será a través de subasta de adjudicación u otro tipo de subasta autorizada.

Elaboración propia. Fuente: sitio web del Banco de América Central de Honduras S.A.

El siguiente programa es; Bonos Corporativos BAC / Credomatic 2018 en dólares, por un monto global de USD50,00 millones, mismo que, tiene como garantía el patrimonio del Banco y vence 7 años después de colocada cada serie.

Características de la Emisión	
Nombre del Programa de Emisión	Bonos Coportativos BAC / Credomatic 2018.
Clase de Valores	Bonos Generales.
Monto del Programa	USD 50.000.000,00
Moneda	Dólares de los Estados Unidos de América o Lempiras de Honduras.
Denominación	Para las series emitidas en dólares, cada Bono tendrá un valor nominal de un mil USD1,000.00. Para las series emitidas en Lempiras, cada Bono tendrá un valor nominal de L.1.000,00.
Forma de circulación	Los valores se presentan en forma física a través de un Macro título al Portador, sin embargo el fraccionamiento será por medio de Certificados de Títulos en Custodia.
Garantía	Patrimonio del Banco.
Plazo de colocación	60 días hábiles posterior a la fecha de registro del programa de Emisión y el resto de la Emisión se hará en los dos años subsiguientes a la fecha de inscripción.
Fecha de vencimiento	7 años posterior a la colocación de cada serie.
Tasa de interés	Fija o variable.
Otras características	La colocación de los Bonos será a través de subasta de adjudicación u otro tipo de subasta autorizada.

Elaboración propia. Fuente: sitio web del Banco de América Central de Honduras S.A.

Mientras que, el tercer programa de valores es; Bonos Corporativos BAC / Credomatic 2020 en dólares, por un monto global de USD100,00 millones. Dicho programa vence 5 años después de colocada cada serie.

Características de la Emisión	
Nombre del Programa de Emisión	Bonos Coportativos BAC / Credomatic 2020.
Clase de Valores	Bonos Generales.
Monto del Programa	USD 100.000.000,00
Moneda	Dólares de los Estados Unidos de América o Lempiras de Honduras.
Denominación	Para las series emitidas en dólares, cada Bono tendrá un valor nominal de un mil USD1,000.00. Para las series emitidas en Lempiras, cada Bono tendrá un valor nominal de L1.000,00.
Forma de circulación	Los valores se presentan en forma física a través de un Macrotítulo al Portador, sin embargo el fraccionamiento será por medio de Certificados de Títulos en Custodia.
Garantía	Patrimonio del Banco.
Plazo de colocación	60 días hábiles posterior a la fecha de registro del programa de Emisión y el resto de la Emisión se hará en los dos años subsiguientes a la fecha de inscripción.
Fecha de vencimiento	5 años posterior a la colocación de cada serie.
Tasa de interés	Fija o variable (Revisable).
Otras características	La colocación de los Bonos será a través de subasta de adjudicación administrada por la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A.

Elaboración propia. Fuente: sitio web del Banco de América Central de Honduras S.A.

4. Calificación de Riesgo

La calificación pública vigente del emisor, otorgada por la Calificadora de Riesgo, Fitch Centroamérica, S.A., ratificada el 21 de mayo de 2021.

Banco de América Central Honduras S.A.				
Bonos Corporativos	Anterior		*Actual	
	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva
Largo Plazo	AA+ (hnd)	Estable	AA+ (hnd)	Estable
Corto Plazo	F1+ (hnd)	n.a.	F1+ (hnd)	n.a.

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

Elaboración propia. Fuente: Fitch Centroamérica, S.A.

Banco de América Central Honduras S.A.			
Programa	Monto en millones	Calificación Anterior	Calificación Actual
Bonos Corporativos BAC / Honduras 2016	USD50,00	AA+ (hnd)	AA+ (hnd)
Bonos Corporativos BAC / Credomatic 2018	USD50,00	AA+ (hnd)	AA+ (hnd)
Bonos Corporativos BAC / Credomatic 2020	USD100,00	AA+ (hnd)	AA+ (hnd)

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

Elaboración propia. Fuente: Fitch Centroamérica, S.A.

Explicación de la calificación otorgada:

AA (hnd): denotan expectativas de muy bajo riesgo de incumplimiento en relación con otros emisores u obligaciones del mismo país o unión monetaria.

F1 (hnd): indican la más fuerte capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros en relación con otros emisores u obligaciones del mismo país.

(+) o (-): pueden ser añadidos a una calificación para denotar la posición relativa dentro de una categoría de calificación en particular.

Perspectiva Estable: indica la dirección en que una calificación podría posiblemente moverse dentro de un período entre uno y dos años.

5. Calificación Soberana de Honduras

La calificación soberana de Honduras se muestra en la siguiente tabla:

República de Honduras - Calificación de Riesgo Soberano				
Calificadora	Largo Plazo		Perspectiva	Actualización
	Anterior	Actual		
S&P Global Ratings	BB-	BB-	Estable	26/5/2021
Moody's	Ba1	B1	Estable	22/1/2021

Elaboración propia. Fuente: Fitch Centroamérica, S.A.

6. Indicadores Macroeconómicos Honduras

Los indicadores macroeconómicos de Honduras más relevantes actualizados a diciembre de 2020 son los siguientes:

Honduras		
Indicadores Macroeconómicos	dic-20	I Trimestre 2021
Déficit fiscal % PIB	-6,1%	-
Tipo de Cambio L/USD	24,3	24,2
P.I.B Real	2,5%	2,6%e
Inflación	4,0%	3,9%
IMAE	-8,5%	1,0%

e/ Cifras estimadas

Elaboración propia. Fuente: Banco Central de Honduras.

7. Bolsa Nacional de Valores de Honduras

La siguiente tabla muestra el comportamiento del volumen transado en la Bolsa Nacional de Valores de Honduras (BNH), la cual evidencia el atípico año 2020 en términos de pandemia por el COVID-19.

Volumen Transado por Tipo de Operación (millones de dólares)			
	dic-19	dic-20	* Δ anual
Mercado Primario	9458,73	7668,66	-0,19%
Público	9458,73	7531,22	-0,20%
Privado	235,37	137,44	-0,42%
Mercado Secundario	205,15	723,11	2,5%
Público	201,37	721,41	2,6%
Privado	3,78	1,70	-0,55%
Volumen Total	9663,89	8391,77	-0,13%

Elaboración propia.

*La variación anual se realiza con datos 2019 y 2020.

Fuente: Bolsa Nacional de Valores (BNVHN).

8. Convenio

Asociación de Mercados de Capitales de las Américas (AMERCA) y SCRiesgo trabajan en conjunto para facilitar la integración de mercados en la región. Como parte de ese esfuerzo, SCRiesgo elabora reportes sobre emisores destacados que participan en las bolsas de valores de los mercados que integran AMERCA. Esta iniciativa surge en respuesta a la tendencia de las bolsas de valores del mundo, de buscar redes y alianzas, donde los emisores puedan llegar a más inversionistas y viceversa.

La información presentada en este documento es un resumen de las diferentes fuentes de información relativas al emisor, se presenta tal cual proviene del emisor, administrador o calificadora de riesgo. 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 analizada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la entidad reguladora respectiva de acuerdo con su país y en casas de bolsa representantes del emisor.