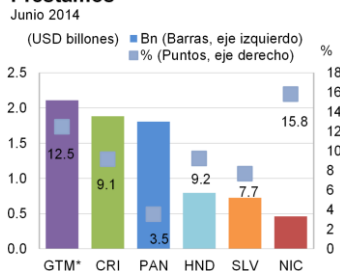


Banca Centroamericana Creciendo a Ritmo Diferente con Balances Sólidos

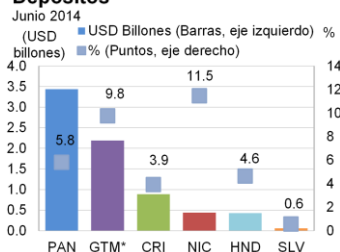
Reporte Especial

Crecimiento Interanual de Préstamos



*GTM incluye banca off-shore y tarjetas de crédito. Fuente: Superintendencias de Bancos, estimaciones Fitch.

Crecimiento Interanual de Depósitos



*GTM incluye banca off-shore y tarjetas de crédito. Fuente: Superintendencias de Bancos, estimaciones Fitch.

Reportes Relacionados

- [Perspectivas 2014: Centroamérica y Rep. Dominicana \(Diciembre 2013\).](#)
- [Costa Rica. \(Enero 2014\).](#)
- [El Salvador \(Julio 2014\).](#)
- [Guatemala \(Junio 2014\).](#)
- [Panamá \(Marzo 2014\).](#)

Analistas

- Edgar Cartagena
+503 2516-6613
edgar.cartagena@fitchratings.com
- Luis Mauricio Ayala
+503 2516-6622
luis.ayala@fitchratings.com
- René Medrano
+503 2516-6610
rene.medrano@fitchratings.com

Crecimiento Diferenciado y con Oportunidades: La poca profundización financiera, en la mayoría de los sistemas, continúa proveyendo oportunidades importantes para la expansión de los balances bancarios; aunque está limitada por los niveles bajos de ingreso promedio. En 2014, los activos en la región aumentarían alrededor de 10%, impulsados principalmente por mayor cartera. La banca centroamericana alcanzará un crecimiento de cartera de dos dígitos, con excepción de los sistemas de El Salvador y Panamá, que crecerán a menor ritmo.

Balances Sólidos: Fitch Ratings anticipa que los bancos mantendrán balances sólidos y una rentabilidad estable en 2014. La solidez de los balances le facilita a los bancos su gestión adecuada y expansión controlada.

Rentabilidad Buena y Estable: La rentabilidad de la banca se ha beneficiado de márgenes de interés altos en la mayoría de sistemas que, en algunos casos, compensan indicadores de eficiencia operativa débiles. Los gastos en provisiones han limitado los resultados en Costa Rica y El Salvador. En opinión de Fitch, la región cerrará 2014 con rentabilidades en niveles muy cercanos a los del año anterior.

Riesgo Crediticio Controlado: La región mantiene índices de morosidad bajos y variaciones interanuales poco relevantes. Los castigos de préstamos, variaciones de activos extraordinarios y reestructuraciones de cartera están en niveles razonables y controlados. Las coberturas de reservas para préstamos brutos y vencidos permanecen adecuadas; aunque Costa Rica registra brechas respecto a los indicadores del resto de la región. No se prevén cambios materiales para el cierre del año.

Capitalización Adecuada: La banca registra, de manera general, una capitalización adecuada y sin cambios interanuales relevantes. Destaca la capitalización de El Salvador; mientras que la banca panameña continuó incrementando su apalancamiento. La banca guatemalteca mantiene alguna brecha respecto a la región. Fitch estima que algunos bancos grandes en sistemas menos capitalizados, especialmente en Guatemala, continuarán requiriendo inyecciones de capital fresco para sostener la expansión de sus balances.

Fondeo Local Sólido y Liquidez Buena: La banca conserva una base de fondeo local sólido, que ha probado ser estable en diferentes fases de ciclos económicos; esto constituye una de sus principales fortalezas. La banca continúa siendo capaz de financiar su cartera de préstamos con depósitos del público; estos últimos crecieron nominalmente de manera cercana a la evolución de cartera en la mayoría de sistemas.

Riesgos por Dolarización de Balances: El fortalecimiento de la regulación bancaria en economías no dolarizadas facilitó el control de las exposiciones cambiarias por pérdidas en capacidad de pago de deudores. La relativa estabilidad del tipo de cambio también favoreció la gestión de estos riesgos en la mayoría de sistemas. Una posible volatilidad de los mercados podría afectar negativamente los sistemas con mayor exposición cambiaria.

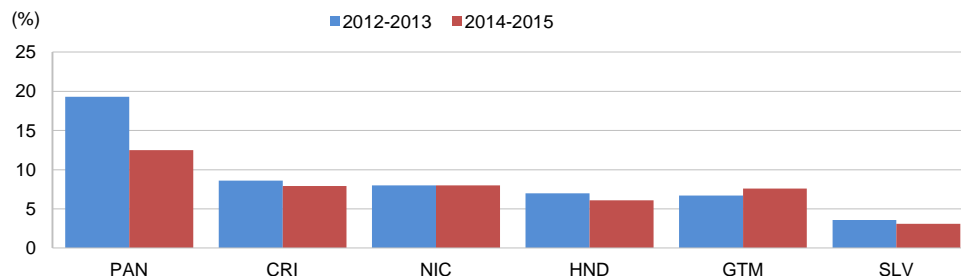
Estructura de Propiedad sin Cambios: La estructura de propiedad de la banca de la región no presentó cambios relevantes a junio de 2014. Destacan los sistemas de Costa Rica por la alta participación de banca estatal, El Salvador por banca internacional y Guatemala por propiedad local de activos bancarios. Las concentraciones altas en los principales tres bancos de la mayoría de sistemas responden al tamaño y naturaleza de los mercados individuales.

Entorno Operativo Estable para la Banca

Las estimaciones de crecimiento económico para 2014-2015 no presentan cambios relevantes respecto de los dos años previos, excepto Panamá.

Panamá disminuirá su ritmo de crecimiento económico, aunque continuará liderando el crecimiento en la región.

Gráfico 1: Crecimiento Económico Acumulado



Fuente: Bancos Centrales, FMI, Fitch.

Estructura de los Sistemas Bancarios sin Cambios Relevantes

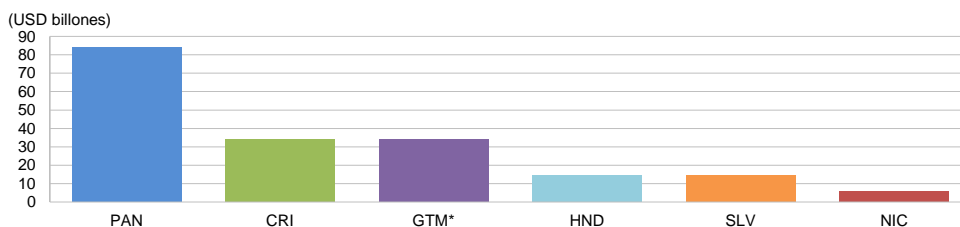
Los activos del sistema bancario de Panamá superan ampliamente los activos de los sistemas bancarios del resto de países. La naturaleza de servicios como 'Centro Bancario Regional' explica el desarrollo histórico del sistema panameño.

El tamaño del sistema bancario de Guatemala es similar al de Costa Rica.

Los activos del sistema bancario de Honduras superan a los de la banca salvadoreña por primer período; esta brecha podría ampliarse en los próximos años.

Gráfico 2: Activos del Sistema Bancario

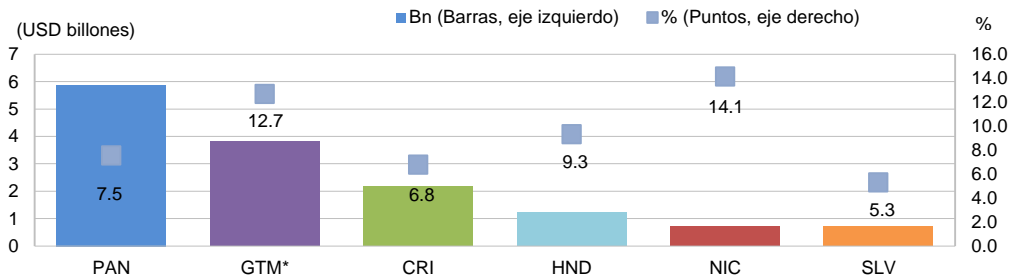
Junio 2014



*GTM incluye banca *off-shore* y tarjetas de crédito; Fuente: Superintendencias de Bancos, estimaciones Fitch.

Gráfico 3: Crecimiento Activos

Junio 2014



*GTM incluye banca *off-shore* y tarjetas de crédito. Fuente: Superintendencias de Bancos, estimaciones Fitch.

Metodología Relacionada

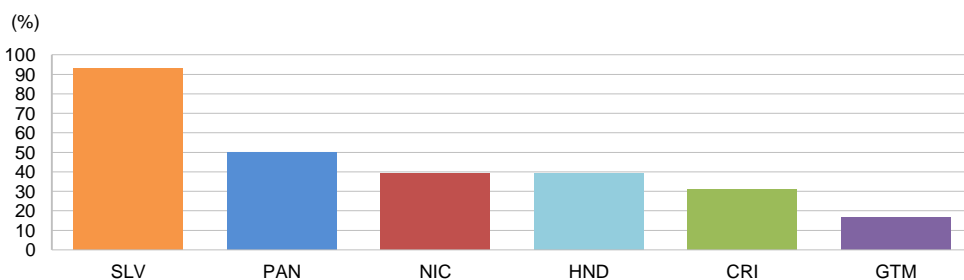
[Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras \(Febrero 14, 2014\).](#)

La estructura de propiedad de activos bancarios difiere entre países. Continúa destacando entre las más altas de Latinoamérica:

- Banca estatal en Costa Rica
- Banca extranjera en El Salvador
- Banca local en Guatemala.

Gráfico 4: Activos de Bancos Extranjeros (% Activos Sistema)

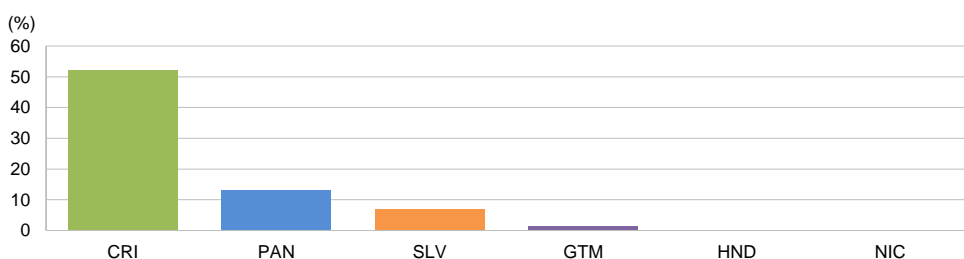
Junio 2014



Fuente: Superintendencias de Bancos, estimaciones Fitch.

Gráfico 5: Activos de Bancos Estatales (% Sistema)

Junio 2014



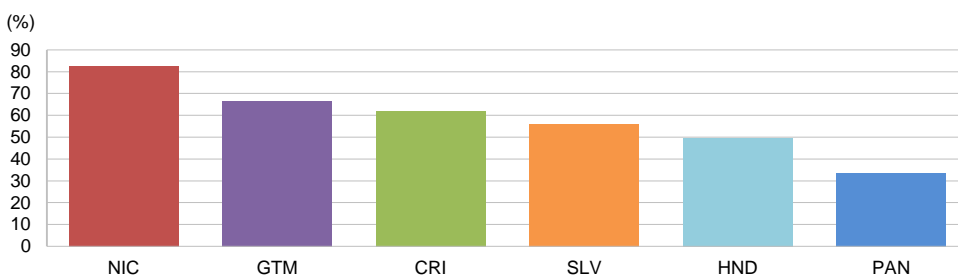
Fuente: Superintendencias de Bancos, estimaciones Fitch.

El tamaño y naturaleza de mercados inciden en las concentraciones en los principales tres bancos en la región.

Brechas importantes de participación de mercado entre el primer y el resto de bancos, principalmente en El Salvador, Guatemala y Costa Rica.

Gráfico 6: Activos de Tres Mayores Bancos (% Activos Sistema)

Junio 2014



Fuente: Superintendencias de Bancos, estimaciones Fitch.

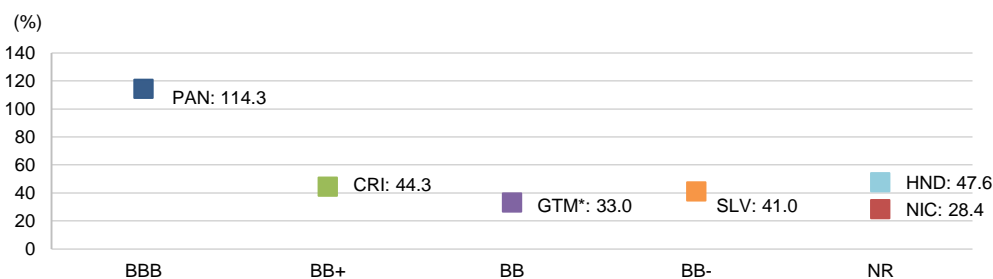
Diferencias importantes entre niveles de profundización financiera en la región:

- Contrasta Panamá donde el crédito representó 114% del PIB (cerca del 90% sólo con crédito interno) con Nicaragua (28.4%);
- Países con mayores retos y oportunidades de bancarización en la región son Nicaragua y Guatemala.

La región registra leves mejoras interanuales en profundización financiera.

Gráfico 7: Préstamos Brutos (PIB) y Calificación Soberana

Junio 2014



*Incluye banca *off-shore* y tarjetas de crédito en GTM. Fuente: Superintendencias de Bancos, estimaciones Fitch.

Cartera de Préstamos Creciendo Controlada

La mayoría de países de la región con crecimiento interanual nominal de préstamos cercano a 10%.

El sistema bancario de Guatemala fue el que más creció en la región en términos de valor (USD 2.1 billones), seguidos por Costa Rica y Panamá, con poco menos de USD2 billones.

El crecimiento interanual bajo de la cartera de préstamos de la banca panameña (3.5% a junio de 2014), fue limitado por la contracción del crédito externo de 9.3%, a pesar del mayor crecimiento del crédito interno (9.3%); este último estuvo cercano al promedio del resto de la región (10.2%).

El crecimiento de la cartera ha sido impulsado principalmente por préstamos corporativos en Costa Rica, Honduras y Guatemala. En estos sistemas, la cartera en dólares creció a mayor ritmo que en moneda local.

En promedio, el crédito está creciendo en niveles controlados respecto a la evolución económica.

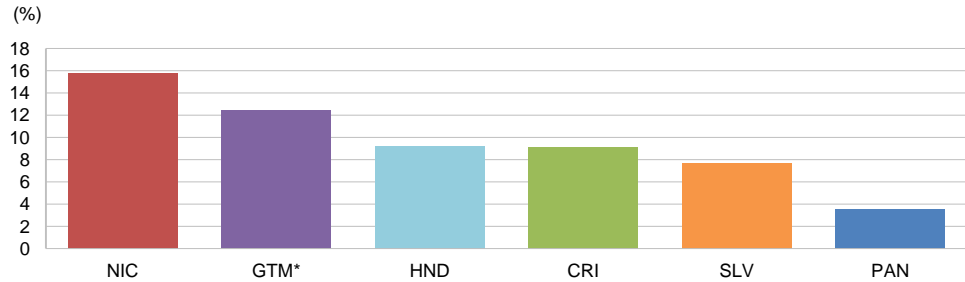
El crédito aumentó dos veces más que el PIB nominal de los mismos períodos en cuatro países de la región (HND, GTM, NIC y CRI).

Participación amplia de préstamos personales dentro del portafolio de créditos de los sistemas, especialmente en El Salvador y Costa Rica, favorece márgenes de intermediación.

La participación de banca de personas en Guatemala y Panamá es similar a la de Honduras y Nicaragua si se incluye la cartera hipotecaria garantizada por FHA en Guatemala y sólo el crédito interno en Panamá.

Gráfico 8: Crecimiento Interanual Crédito (%)

Junio 2014

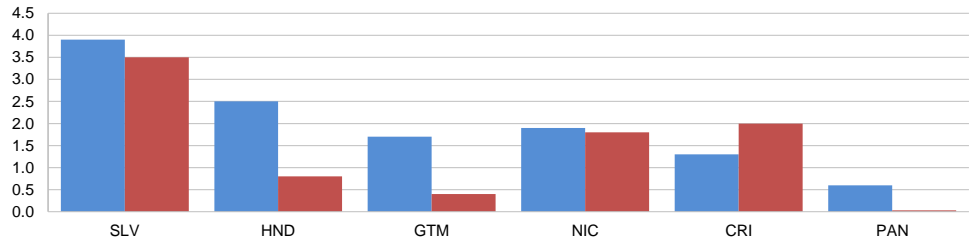


*Incluye banca *off-shore* y tarjetas de crédito en GTM. Fuente: Superintendencias de Bancos, estimaciones Fitch.

Gráfico 9: Crecimiento de Crédito Vs. Crecimiento de PIB

Veces (x)

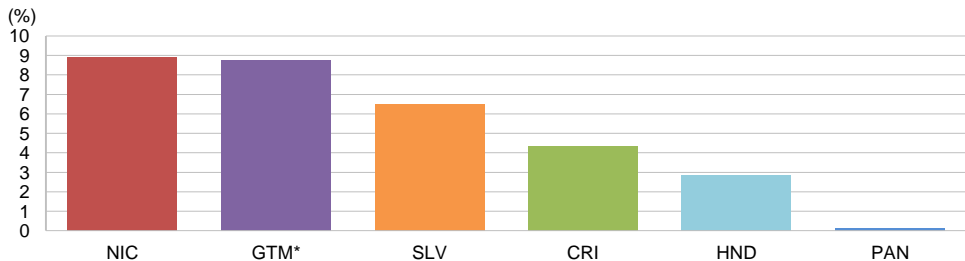
■ Dic 2013 ■ Jun 2014



Fuente: Superintendencias de Bancos, Bancos Centrales. Estimaciones Fitch.

Gráfico 10: Crecimiento Interanual Crédito Real

Junio 2014



* Incluye banca *off-shore* y tarjetas de crédito en GTM. Fuente: Superintendencias de Bancos, estimaciones Fitch.

Gráfico 11: Préstamos Personales (% Préstamos Totales)

Junio 2014



Fuente: Superintendencias de Bancos, estimaciones Fitch.

Los sistemas bancarios de países no dolarizados de la región registran mayor riesgo crediticio por la dolarización elevada de las carteras de préstamos. La volatilidad reciente, en el tipo de cambio, ha sido más pronunciada en Costa Rica que en el resto de países.

Los reguladores de la región requieren pruebas de estrés más estrictas y mayor capital para la cartera otorgada a no generadores de divisa para mitigar riesgo cambiario y crediticio; esto favorece la gestión del riesgo crediticio y de mercado.

La cobertura de reservas se redujo levemente, producto de una menor necesidad de constituir provisiones y el crecimiento de préstamos superior al de reservas. Fitch valoraría positivamente un aumento en las coberturas de reservas en aquellos países con un crecimiento de préstamos alto.

Morosidad baja y controlada en la región, con algunas diferencias entre países. Destaca la baja morosidad de la banca en Panamá y Nicaragua.

Los préstamos vencidos disminuyeron en términos relativos en Costa Rica, El Salvador y Nicaragua.

Los niveles de castigos y reestructuraciones permanecen en niveles controlados.

Activos extraordinarios estables y bajos en la región.

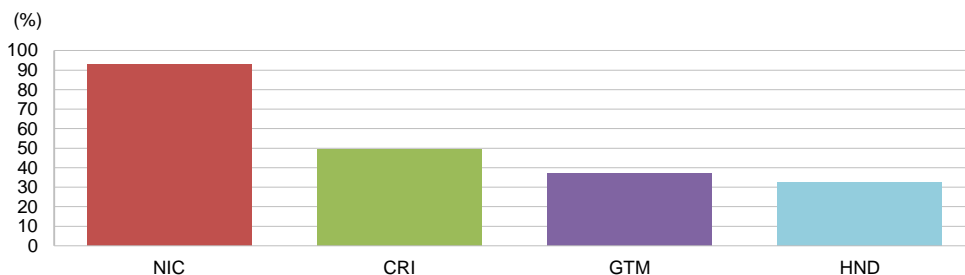
La región con buenas coberturas de reservas.

Las reservas para préstamos en Costa Rica tienen oportunidades importantes de mejora respecto del promedio de región, tanto en términos de cobertura para préstamos brutos como vencidos.

En Costa Rica destaca la diferencia en cobertura de la banca privada con la banca estatal (137.3% contra 76.3%).

Gráfico 12: Cartera de Préstamos Dolarizada (% Préstamos Brutos)

Junio 2014



Fuente: Superintendencias de Bancos, estimaciones Fitch.

Calidad de Activos Buena y Estable

Gráfico 13: Préstamos Vencidos (% Préstamos Brutos)

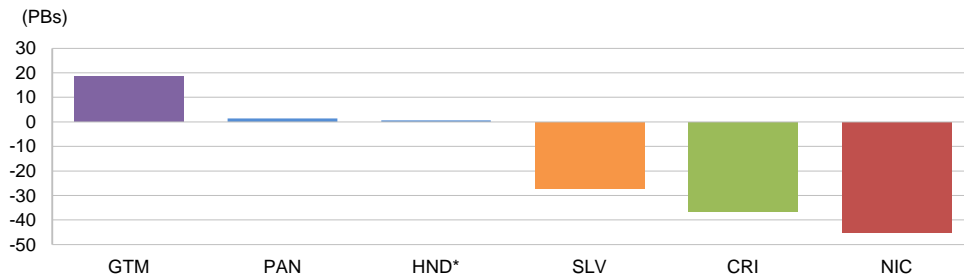
Junio 2014



* Incluye atrasados + vencidos (+90 días). Fuente: Superintendencias de Bancos, estimaciones Fitch.

Gráfico 14: Cambio Interanual en Morosidad

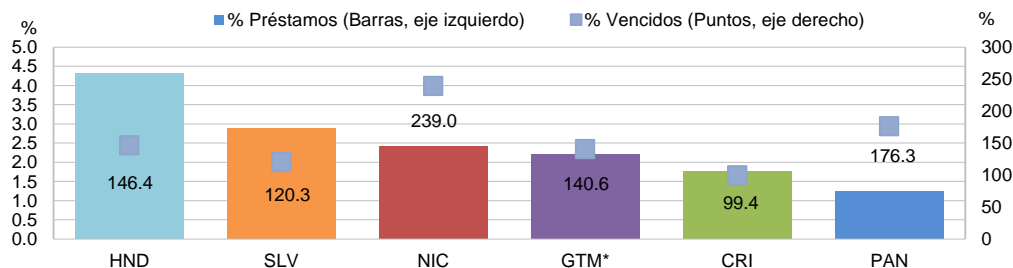
Junio 2014



*Incluye atrasados + vencidos (+90 días). Fuente: Superintendencias de Bancos, estimaciones Fitch.

Gráfico 15: Cobertura de Reservas para Préstamos

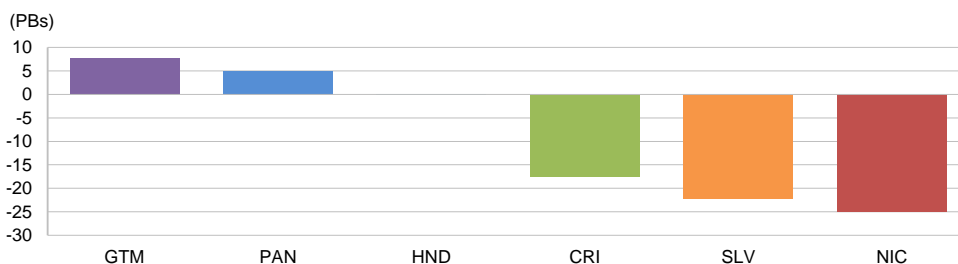
Junio 2014



*GTM incluye banca *off-shore* y tarjetas de crédito. Fuente: Superintendencias de Bancos, estimaciones Fitch.

Gráfico 16: Variación en Cobertura de Reservas (%Préstamos)

June 2014

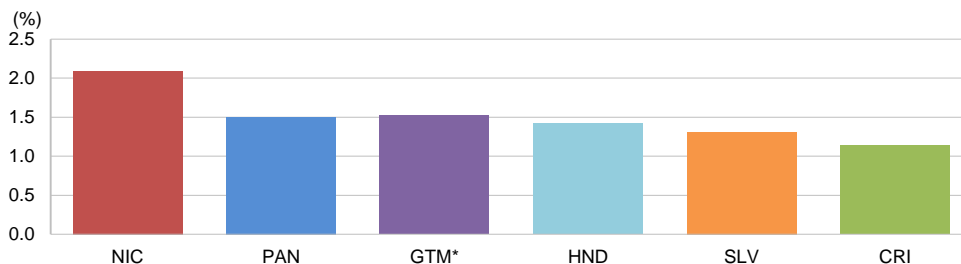


Fuente: Superintendencias de Bancos, estimaciones Fitch.

Rentabilidad Comparable en Región

Gráfico 17: Retorno sobre Activos (ROAA)

Junio 2014



*Existe cierta sobrestimación en períodos intermedios de Guatemala, dado que la mayoría de bancos registran pago de impuestos hasta cierre fiscal. Fuente: Superintendencias de Bancos, estimaciones Fitch.

La región registra niveles similares de rentabilidad.

La rentabilidad de Nicaragua es la más alta debido a su margen de interés neto amplio.

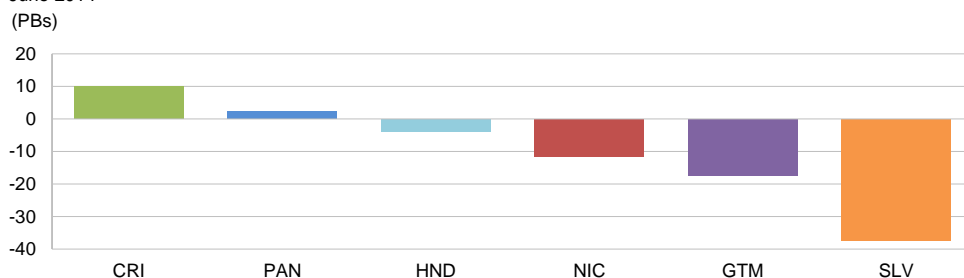
El ROAA de Costa Rica compara negativamente con el registrado en el resto de los sistemas, pero ha mejorado temporalmente con las ganancias cambiarias extraordinarias.

El ROAA de Panamá sería menor al alcanzado por Costa Rica si se eliminaran los ingresos que un banco con licencia general recibe por las participaciones en sus subsidiarias de la región.

La rentabilidad sería estable. En opinión de Fitch, el ROAA de cierre de año será muy cercano al registrado al cierre de 2013, en la mayoría de los sistemas.

Gráfico 18: Variación Interanual ROAA

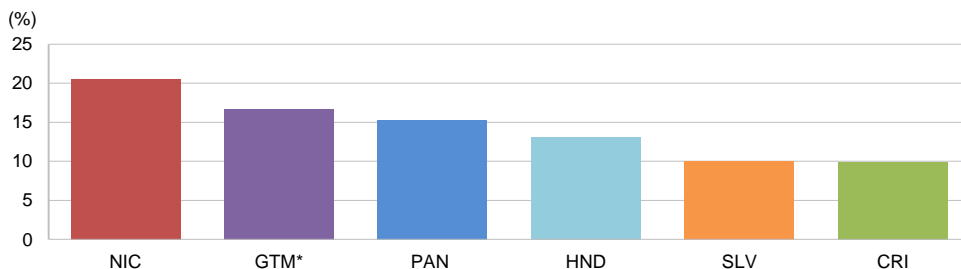
June 2014



Fuente: Superintendencias de Bancos, estimaciones Fitch.

Gráfico 19: Retorno del Capital - ROAE

Junio 2014

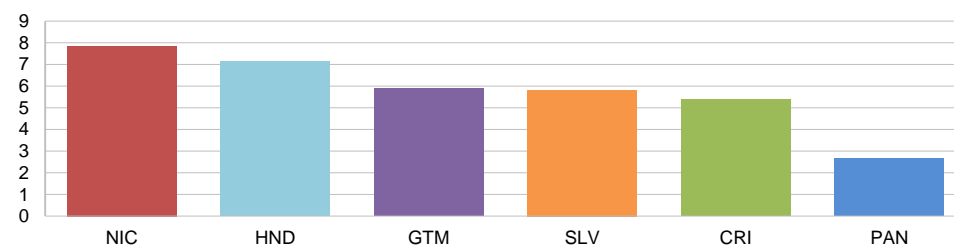


*Existe cierta sobrestimación en períodos intermedios de Guatemala, dado que la mayoría de bancos registran pago de impuestos hasta cierre fiscal. Fuente: Superintendencias de Bancos, estimaciones Fitch.

El retorno patrimonial de Costa Rica y El Salvador es más bajo, debido al menor apalancamiento en estos sistemas.

Gráfico 20: Margen de Interés Neto (MIN)

Junio 2014
(%)



Fuente: Superintendencias de Bancos, estimaciones Fitch.

Gráfico 21: Ingreso de Intereses (% Activos Productivos)

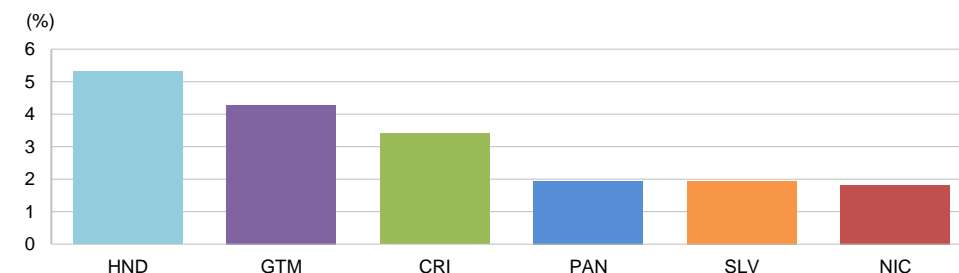
Junio 2014
(%)



Fuente: Superintendencias de Bancos, estimaciones Fitch.

Gráfico 22: Intereses Pagados (% Pasivos con Costo)

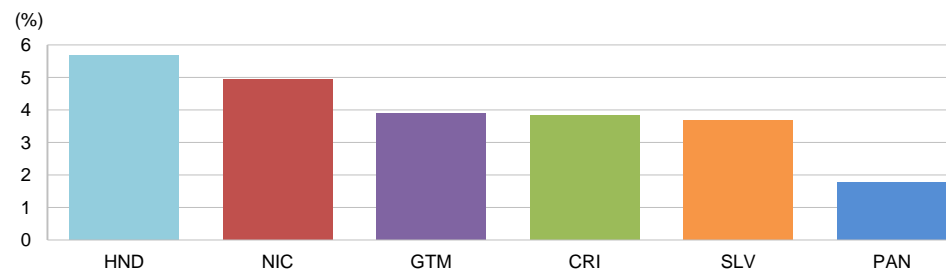
Junio 2014
(%)



Fuente: Superintendencias de Bancos, estimaciones Fitch.

Gráfico 23: Gastos Administrativos (% Activos Promedio)

Junio 2014
(%)



Fuente: Superintendencias de Bancos, estimaciones Fitch.

La banca de Nicaragua y Honduras se beneficia del mayor margen de interés en la región.

El rendimiento menor de la cartera corporativa, ante la alta competencia de mercado y las presiones en las tasas de interés en dólares, incide en los márgenes de interés de los sistemas.

Sólo los sistemas bancarios de El Salvador y Panamá registraron leves mejoras en márgenes de interés.

El rendimiento de los activos productivos de la banca están en niveles buenos; los sistemas en economías dolarizadas comparan por debajo del promedio regional.

Sólo los sistemas de Nicaragua y El Salvador mejoraron levemente su rendimiento de cartera. Mayor competencia en segmentos corporativos y dolarización de cartera presionaron las tasas activas y rendimiento de activos productivos en resto de sistemas.

Nicaragua, El Salvador y Panamá destacan por tener los menores costos de fondeo; el carácter dolarizado de las economías y la participación elevada de depósitos a la vista, principalmente en Nicaragua, favorecieron dichos costos.

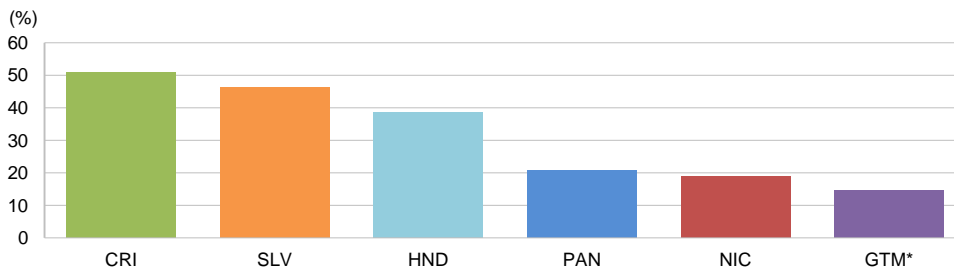
Honduras y Nicaragua presentan la menor eficiencia operativa, debido a las características de sus mercados y al poco desarrollo de servicios electrónicos; esto limita los resultados financieros de dichos sistemas.

Todos los sistemas muestran leves mejoras en eficiencia operativa. Esto como resultado del crecimiento menos que proporcional en gastos operativos respecto al aumento en activos de los sistemas bancarios.

La rentabilidad de la banca en Costa Rica, El Salvador y Honduras se encuentra limitada por los gastos en provisiones relativamente elevados. No se prevén cambios relevantes en los mismos al cierre de 2014, en promedio.

Gráfico 24: Gastos Provisiones (% Ing. Operat. antes de Prov.)

Junio 2014

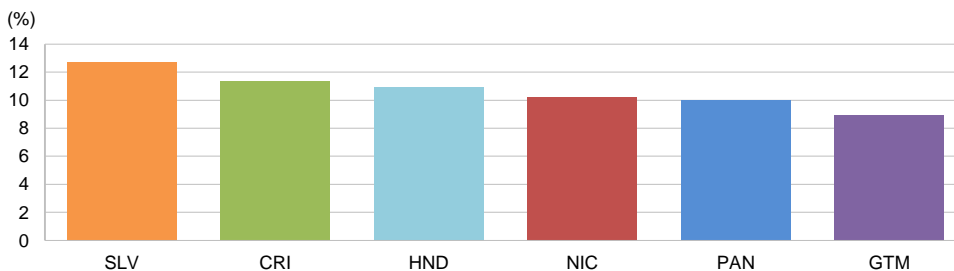


*Corresponde a información de bancos que representan 81% de activos al diciembre 2013.
Fuente: Superintendencias de Bancos, estimaciones Fitch.

Capitalización con Diferencias entre Sistemas

Gráfico 25: Capitalización (% de Activos)

Junio 2014



Fuente: Superintendencias de Bancos, estimaciones Fitch.

El bajo crecimiento de los balances del sistema bancario salvadoreño en su historia reciente explica, en buena medida, su destacada capitalización.

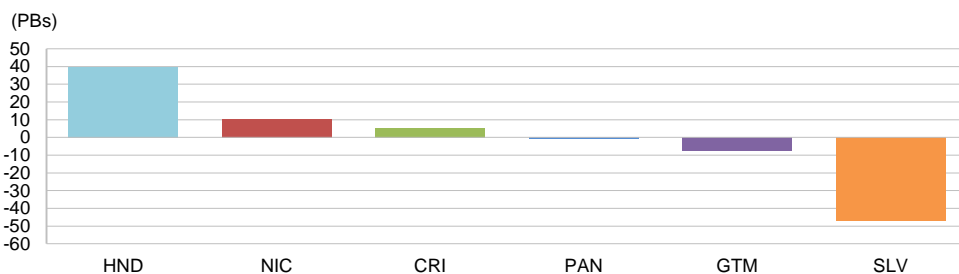
Guatemala mantiene alguna brecha en su capitalización respecto al promedio de la región, gracias a la poco conservadora retención de utilidades. Este sistema ha sido capaz de sostener su expansión de balance mediante inyecciones recurrentes de capital por parte de los bancos principales de la plaza.

La capitalización de la banca panameña se ha estrechado y, a junio de 2014, sería equivalente a la del sistema guatemalteco; lo anterior si se deducen los ingresos importantes que un banco panameño recibe por participaciones en sus subsidiarias de la región.

Cambios leves en capitalización; positivos en Honduras, Nicaragua y Costa Rica.

Gráfico 26: Variación Interanual en Capitalización

Junio 2014



Fuente: Superintendencias de Bancos, estimaciones Fitch.

Fondeo es una Fortaleza para la Región

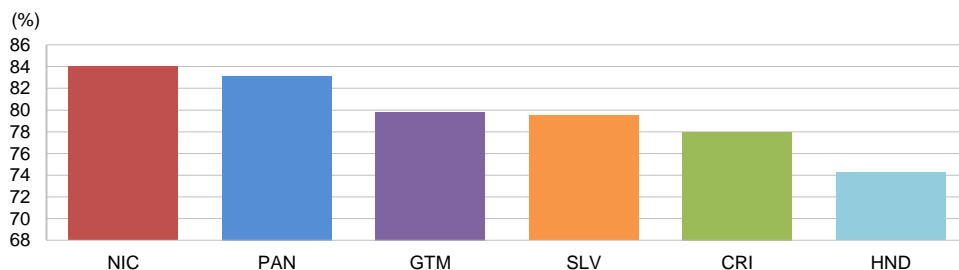
La base de fondeo local ha probado ser estable en las diferentes fases de los ciclos económicos. Esto constituye una de las principales fortalezas de la banca de la región.

Los sistemas bancarios han realizado esfuerzos para apoyar crecimiento de activos con mayor diversificación de fondeo (mayores líneas de bancos internacionales y algunas emisiones internacionales principalmente de bancos de Guatemala y Costa Rica).

Lo anterior se refleja en una disminución interanual entre 1 y 4 puntos porcentuales en la razón de depósitos/pasivos en todos los sistemas bancarios de la región.

Gráfico 27: Depósitos (% Pasivos)

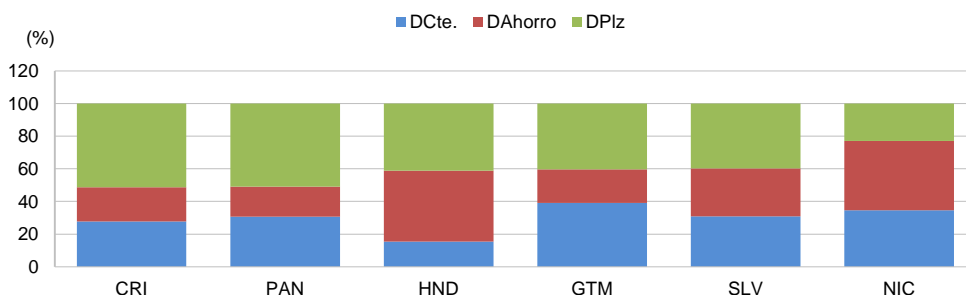
Junio 2014



Fuente: Superintendencias de Bancos, estimaciones Fitch.

Gráfico 28: Mezcla de Depósitos (%)

Junio 2014



Fuente: Superintendencias de Bancos, estimaciones Fitch.

La mezcla de depósitos se encuentra distribuida equitativamente entre cuentas a la vista y a plazo en Costa Rica y Panamá.

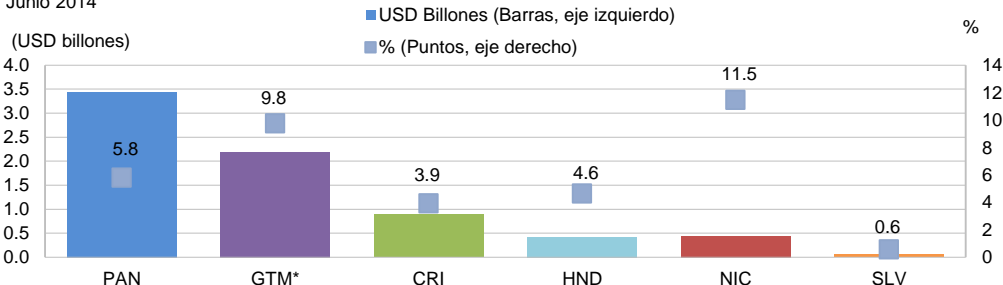
Nicaragua destaca en la región por la participación alta de depósitos a la vista dentro de su mezcla de depósitos; esto favorece sus costos de fondeo y rentabilidad.

El crecimiento promedio de los depósitos de la región fue impulsado, en gran medida, por los sistemas bancarios de Panamá y Guatemala.

El crecimiento de la base de depósitos del sistema bancario de El Salvador se encuentra rezagado respecto del resto de países, tanto en términos absolutos como relativos.

Gráfico 29: Crecimiento de Depósitos

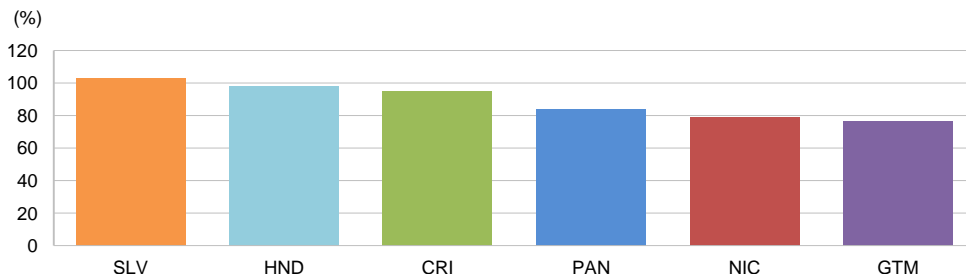
Junio 2014



*GTM incluye banca *off-shore* y tarjetas de crédito. Fuente: Superintendencias de Bancos, estimaciones Fitch.

Gráfico 30: Préstamos Netos (% Depósitos)

Junio 2014



Fuente: Superintendencias de Bancos, estimaciones Fitch.

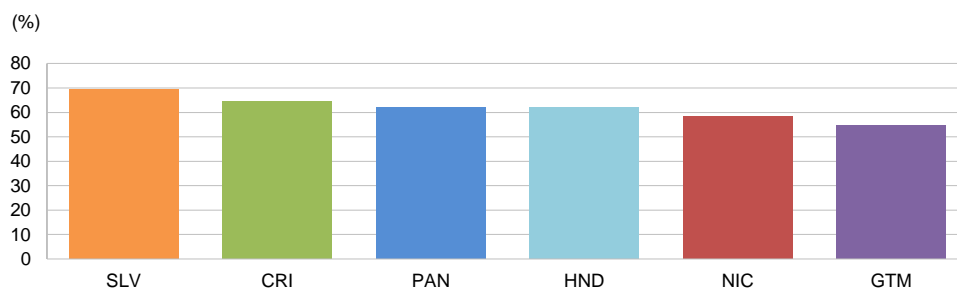
Los sistemas bancarios de la región han financiado su cartera de préstamos principalmente con depósitos. Algunos bancos de Costa Rica y Guatemala han diversificado su fondeo mediante emisiones en mercados internacionales de capitales.

Participación importante de depósitos dolarizados en los sistemas bancarios de Nicaragua (influenciados por indexación de monedas) y en Costa Rica.

Sólo la banca hondureña disminuyó su dolarización de depósitos; Costa Rica, con el mayor aumento interanual.

Gráfico 31: Préstamos Netos (% Activos)

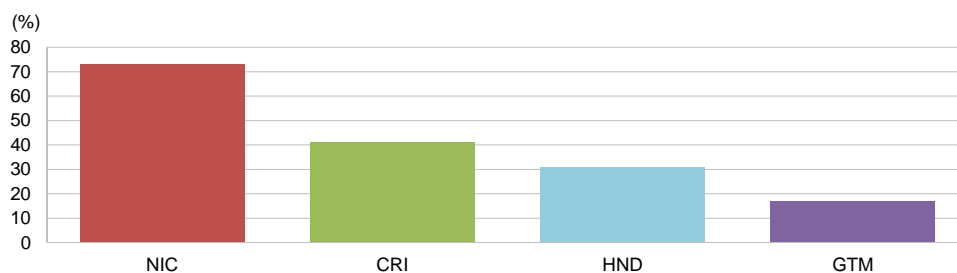
Junio 2014



Fuente: Superintendencias de Bancos, estimaciones Fitch.

Gráfico 32: Depósitos en Moneda Extranjera (% Depósitos)

Junio 2014



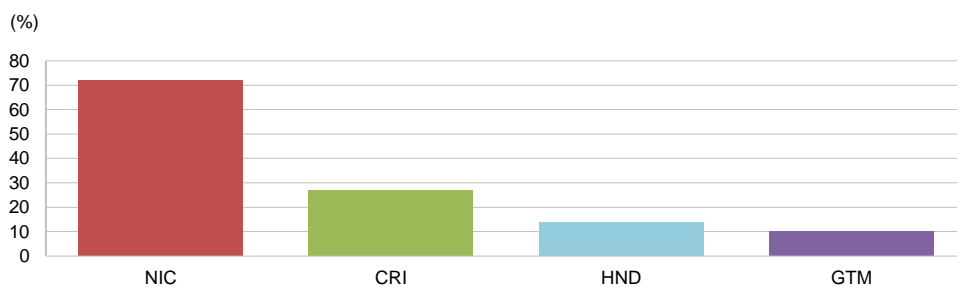
Fuente: Superintendencias de Bancos, estimaciones Fitch.

Costa Rica, Honduras y Guatemala con adecuados calces de moneda; requerimientos regulatorios y una administración de riesgos proactiva inciden en las mismas.

La posición alta relevante de Nicaragua se encuentra mitigada por predictibilidad del tipo de cambio.

Gráfico 33: Posición Neta en Moneda Extranjera (% Patrimonio)

Junio 2014



Fuente: Superintendencias de Bancos, estimaciones de Fitch.

Fuentes, Datos y Presentación

Introducción y Países

Este reporte muestra, de una manera gráfica, la evolución de la banca centroamericana durante el período comprendido entre junio de 2013 y junio de 2014. Esta evolución comparativa permite apreciar los principales cambios, tendencias y perspectivas para cada sistema bancario respecto del resto de sistemas y de la región. Este es el cuarto reporte que Fitch publica con este formato en Centroamérica, el cual es de periodicidad anual.

Por región centroamericana se comprenderán los países: Costa Rica (CRI), El Salvador (SLV), Guatemala (GTM), Honduras (HND), Nicaragua (NIC) y Panamá (PAN). El sistema bancario de cada país está integrado por el total de bancos regulados, excluyendo bancos de segundo piso. El sistema bancario panameño incluye a todos los bancos con licencia general de ese país. El sistema bancario guatemalteco incluye los préstamos colocados por la banca *off-shore* de ese país.

Fuentes y Denominación de Cifras

La información se ha obtenido, principalmente, de los estados financieros e informes publicados por las superintendencias de bancos de todos los países de la región; así como de bancos centrales, Fondo Monetario Internacional (FMI) y otras instituciones reguladoras. Los índices financieros han sido calculados por Fitch según sus metodologías, con base en la información antes referida.

Para efectos comparativos, las variables financieras del estado de resultados y el balance general se han convertido a dólares, al tipo de cambio de referencia de los bancos centrales a la fecha del cálculo. Con lo anterior, se pretende facilitar el análisis del conjunto de países sobre una base cambiaria homogénea. Se utilizan los estados financieros no consolidados para todos los países, con la excepción de El Salvador.

Por USD billones, se entenderá miles de millones de dólares. Los puntos porcentuales refieren a diferencias aritméticas entre dos porcentajes. Un punto porcentual equivale a 100 puntos base.

Fechas

Toda la información utilizada para la elaboración de este reporte es a junio de 2014; excepto donde se indique lo contrario. Para el análisis de las variaciones en los diferentes rubros, se han utilizado los períodos junio de 2014 y junio de 2013.

Anexos

Se incluyen anexos con la información de entidades bancarias e indicadores financieros, la cual sirvió de base para la elaboración de este reporte.

Centroamérica (USD millones)

País Período	Costa Rica			El Salvador			Guatemala		
Activos y Préstamos									
Activos	34,099	34,316	28,775	14,260	14,137	13,304	29,875	28,148	24,943
Préstamos Brutos	22,497	22,401	19,086	10,188	9,866	9,203	16,699	16,006	14,120
Reservas para Préstamos	393	385	364	295	283	303	366	325	296
Préstamos Netos	22,104	22,016	18,721	9,894	9,583	8,901	16,333	15,681	13,824
Inversiones en Títulos Valores	5,483	5,892	5,058	1,929	1,907	1,984	7,470	6,644	5,888
Capital y Fondo									
Depósitos del Público	23,569	23,646	20,381	9,894	9,872	9,491	21,706	20,578	18,497
Patrimonio	3,854	3,970	3,387	1,811	1,902	1,763	2,676	2,610	2,235
Capital Primario Regulatorio	n.d.	n.d.	n.d.	1,426	1,394	1,339	2,136	2,018	1,764
Capital Total Regulatorio	n.d.	n.d.	n.d.	1,773	1,803	1,669	2,947	2,891	2,518
Activos Ponderados por Riesgo	n.d.	n.d.	n.d.	10,358	10,013	9,362	20,771	19,563	17,173
Estado de Resultados									
Ingresos Neto por Intereses	739	1,486	1,370	388	744	704	748	1,464	1,306
Ingresos Operativos Brutos	969	1,869	1,764	455	906	858	818	1,579	1,412
Gastos Operativos	627	1,308	1,151	259	518	516	561	1,061	956
Utilidad Operativas antes de Provisiones	342	561	613	196	388	342	256	518	456
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores	174	285	256	91	162	151	n.d.	n.d.	n.d.
Utilidad Neta	188	312	359	93	222	191	222	421	388
Indicadores: Calidad de Préstamos y Activos (%)									
Activos / PIB	68.2	68.5	65.3	57.2	58.3	55.7	51.8	52.2	52.2
Préstamos Brutos / PIB	44.3	44.7	43.3	40.9	40.7	38.6	33.0	29.7	28.4
Préstamos Netos / Activos	64.6	64.2	65.1	69.4	67.8	66.9	54.7	55.7	55.4
Préstamos en Moneda Extranjera / Préstamos Brutos	49.3	48.8	47.1	n.d.	n.d.	n.d.	37.1	36.3	34.7
Préstamos Personales / Préstamos Brutos	48.1	48.8	49.0	55.0	54.2	53.5	33.1	32.3	32.2
Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	1.8	1.9	2.0	2.4	2.4	2.9	1.6	1.2	1.3
Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	1.8	1.7	1.9	2.9	2.9	3.3	2.2	2.0	2.1
Reservas para Préstamos / Préstamos Vencidos	99.4	88.5	96.8	120.3	121.8	113.4	140.6	170.2	155.7
Provisiones para Préstamos / Préstamos Brutos	1.4	1.3	1.2	1.8	1.7	1.7	n.d.	n.d.	n.d.
Indicadores: Fondo (%)									
Depósitos de Clientes / PIB	47.1	47.2	46.5	39.7	40.7	39.8	37.6	38.2	37.1
Préstamos Brutos / Depósitos de Clientes	95.2	94.7	93.6	103.0	99.9	97.0	76.9	77.8	76.3
Depósitos de Clientes / Pasivos	78.0	78.0	80.6	79.5	80.7	82.2	79.8	80.6	81.5
Depósitos Personales / Depósitos de Clientes Totales	94.0	93.2	n.d.	83.7	85.4	86.4	n.d.	n.d.	n.d.
Depósitos a Plazo / Depósitos de Clientes Totales	52.9	51.1	50.6	39.7	40.7	39.0	40.3	40.1	37.7
Depósitos en Moneda Extranjera / Depósitos de Clientes Totales	41.4	38.2	38.5	n.d.	n.d.	n.d.	17.2	17.5	16.4
Posición Neta en Moneda Extranjera / Patrimonio	27.0	25.9	27.1	n.d.	n.d.	n.d.	10.0	12.4	9.2
Indicadores: Capitalización (%)									
Patrimonio / Activos	11.4	11.6	12.1	12.7	13.5	13.3	9.0	9.3	9.0
Indicador de Capital Total Regulatorio / Activos Ponderados por Riesgo	12.8	13.3	13.5	17.1	18.0	17.8	14.2	14.8	14.7
Indicadores: Estado de Resultados (%)									
Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	5.4	5.5	6.1	5.8	5.8	5.7	5.9	6.3	6.4
Ingresos por Intereses / Activos Productivos	8.8	9.5	9.9	7.6	7.4	7.0	9.7	10.4	10.4
Gastos de Intereses / Pasivos con Costo	3.4	4.0	3.9	1.9	1.8	1.4	4.3	4.2	4.0
Gastos Operativos / Activos Promedio	3.8	4.1	4.3	3.7	3.8	4.0	3.9	4.0	4.1
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	64.8	70.0	65.2	56.8	57.2	60.1	68.7	67.2	67.7
Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Promedio	2.1	1.7	2.3	2.8	2.8	2.6	1.8	1.9	1.9
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores / Utilidad Operativa antes de Provisiones	50.8	50.8	41.7	46.3	41.6	44.3	n.d.	n.d.	n.d.
Retorno de Activos Promedio (ROAA)	1.1	1.0	1.4	1.3	1.6	1.6	1.5	1.6	1.6
Retorno de Patrimonio Promedio (ROAE)	9.9	8.2	10.9	10.2	12.3	12.3	16.7	17.3	18.3
Indicadores: Estructural Sectorial (%)									
Número de Bancos	15.0	15.0	15.0	13.0	13.0	13.0	18.0	18.0	18.0
Propiedad estatal de bancos (% Activos)	52.2	53.5	52.6	7.1	7.2	6.9	1.4	1.4	1.5
Propiedad extranjera de banca (% Activos)	30.7	30.0	30.6	92.9	92.8	93.1	16.4	16.9	12.3
Propiedad privada de banca (% de Activos)	17.0	16.5	16.8	0.0	0.0	0.0	82.2	81.8	86.2
Participación de mercado 3 mayores bancos (% Activos)	62.1	62.9	60.5	56.0	56.5	56.9	66.6	67.0	67.3

Nota : n.d.: No disponible; Fuentes: Bancos Centrales, Superintendencias de Bancos, estimaciones Fitch.

Centroamérica (USD millones)

País	Honduras			Nicaragua			Panamá		
	Período								
Activos y Préstamos									
Activos	14,501	13,781	12,629	5,678	5,193	4,655	83,766	80,228	72,937
Préstamos Brutos	9,400	9,132	8,496	3,391	3,233	2,804	52,771	50,443	46,944
Reservas para Préstamos	406	398	354	82	75	82	659	642	596
Préstamos Netos	8,994	8,734	8,142	3,310	3,159	2,712	52,112	49,801	46,348
Inversiones en Títulos Valores	3,052	2,547	2,265	796	652	754	13,527	12,820	11,504
Capital y Fondo									
Depósitos del Público	9,587	9,310	8,674	4,283	3,892	3,587	62,663	59,525	54,526
Patrimonio	1,591	1,485	1,378	579	535	471	8,399	7,862	7,639
Capital Primario Regulatorio	1,160	1,090	1,034	386	346	299	n.d.	n.d.	n.d.
Capital Total Regulatorio	1,713	1,586	1,468	608	556	487	8,819	8,351	8,115
Activos Ponderados por Riesgo	11,525	10,940	10,006	4,612	4,352	3,750	59,097	56,555	51,808
Estado de Resultados									
Ingresos Neto por Intereses	458	865	833	171	313	282	1,031	1,961	1,783
Ingresos Operativos Brutos	598	1,151	1,111	241	442	403	1,457	2,752	2,707
Gastos Operativos	394	760	731	133	245	227	727	1,441	1,301
Utilidad Operativas antes de Provisiones	204	390	380	108	197	176	548	979	1,089
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores	79	172	151	20	25	25	113	223	204
Utilidad Neta	99	186	187	56	111	96	617	1,088	1,202
Indicadores: Calidad de Préstamos y Activos (%)									
Activos / PIB	73.4	75.2	69.6	47.5	47.3	44.8	188.4	188.1	192.2
Préstamos Brutos / PIB	46.5	49.8	46.8	28.4	29.4	26.9	118.7	118.3	123.7
Préstamos Netos / Activos	62.0	63.4	64.5	58.3	60.8	58.2	62.2	62.1	63.5
Préstamos en Moneda Extranjera / Préstamos Brutos	32.4	31.2	29.3	92.9	92.6	93.2	n.d.	n.d.	n.d.
Préstamos Personales / Préstamos Brutos	39.2	35.0	39.2	39.0	37.8	35.3	31.9	31.6	29.8
Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	3.0	2.8	2.4	1.0	0.9	1.7	0.7	0.7	0.7
Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	4.3	4.4	4.2	2.4	2.3	2.9	1.3	1.3	1.3
Reservas para Préstamos / Préstamos Vencidos	146.4	155.6	172.4	239.0	251.1	168.6	171.6	171.5	174.2
Provisiones para Préstamos / Préstamos Brutos	1.7	2.0	1.9	1.2	0.8	1.0	0.5	0.4	0.5
Indicadores: Fondo (%)									
Depósitos de Clientes / PIB	48.5	50.8	47.8	35.8	35.4	34.5	141.0	139.6	143.7
Préstamos Brutos / Depósitos de Clientes	98.1	98.1	97.9	79.2	83.1	78.2	84.2	84.7	86.1
Depósitos de Clientes / Pasivos	74.3	75.7	77.1	84.0	83.6	85.7	83.1	82.3	83.5
Depósitos Personales / Depósitos de Clientes Totales	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	72.7	72.5	75.3
Depósitos a Plazo / Depósitos de Clientes Totales	41.2	39.6	36.7	23.9	23.7	22.1	50.9	50.1	53.0
Depósitos en Moneda Extranjera / Depósitos de Clientes Totales	31.0	30.8	31.0	73.2	73.8	74.3	n.d.	n.d.	n.d.
Posición Neta en Moneda Extranjera / Patrimonio	10.1	16.0	25.9	71.8	87.8	76.1	n.d.	n.d.	n.d.
Indicadores: Capitalización (%)									
Patrimonio / Activos	11.0	10.8	10.9	10.2	10.3	10.1	10.0	9.8	10.5
Indicador de Capital Total Regulatorio / Activos Ponderados por Riesgo*	14.9	14.5	14.7	13.2	12.8	13.0	14.9	14.8	15.7
Indicadores: Estado de Resultados (%)									
Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	7.2	7.3	7.6	7.9	8.1	8.0	2.7	2.7	2.7
Ingresos por Intereses / Activos Productivos	12.0	13.5	12.8	9.8	10.0	9.7	4.5	4.6	4.7
Gastos de Intereses / Pasivos con Costo	5.3	5.2	4.1	1.8	1.7	1.6	2.0	2.1	2.2
Gastos Operativos / Activos Promedio	5.7	5.8	6.1	5.0	5.1	5.1	1.8	1.9	1.9
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	65.9	66.1	65.8	55.3	55.5	56.4	57.0	59.6	54.4
Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Promedio	2.9	3.0	3.2	4.0	4.1	3.9	1.9	1.7	2.0
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores / Utilidad Operativa antes de Provisiones	38.7	44.2	39.8	19.0	12.7	14.2	20.7	22.8	18.8
Retorno de Activos Promedio (ROAA)	1.4	1.4	1.6	2.1	2.3	2.1	1.5	1.4	1.7
Retorno de Patrimonio Promedio (ROAE)	13.1	13.2	14.3	20.6	22.5	21.9	15.3	13.9	15.3
Indicadores: Estructural Sectorial (%)									
	17.0	17.0	17.0	6.0	6.0	6.0	50.0	51.0	49.0
Propiedad estatal de bancos (% Activos)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	13.3	14.1	14.1
Propiedad extranjera de banca (% Activos)	41.3	43.0	43.1	39.3	40.4	40.8	49.8	49.1	51.7
Propiedad privada de banca (% de Activos)	58.7	57.0	56.9	60.7	59.6	59.2	36.9	36.8	34.7
Participación de mercado 3 mayores bancos (% Activos)	49.7	48.4	47.8	82.8	82.2	82.0	33.8	34.8	39.2

Notas *: En CRI, suficiencia patrimonial es ponderado del sistema; n.d.: No disponible. Fuentes: Bancos Centrales, Superintendencias de Bancos, estimaciones Fitch.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2014 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, 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 Fitch 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 calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.