

BANCO FICOHSA NICARAGUA, S.A. (BFN)

Comité No. 039/2025		
Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2024.	Fecha de comité: 02 julio de 2025	
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero / Nicaragua	
Equipo de Análisis		
Jorge Romero jromero@ratingspcr.com	Adalberto Chávez achavez@ratingspcr.com	(+503) 2266-9472

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	jun-24	dic-24
Fecha de comité	21/1/2025	02/07/2025
Fortaleza Financiera	NI AA-	NI AA-
Perspectiva	Estable	Estable

Significado de la Calificación

Categoría AA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.

"Dentro de una escala de calificación se podrán utilizar los signos "+" y "-" para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo "+" indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos "-" indica un nivel mayor de riesgo". "Las calificaciones emitidas representan la opinión de la Sociedad Calificadora para el periodo y valores analizados y no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos".

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos".

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-pais.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En comité de calificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) asignó la calificación de riesgo de "NI AA-" a la Fortaleza Financiera de **Banco Ficohsa Nicaragua, S.A. (BFN)**. La calificación asignada tiene perspectiva estable. Esto con estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2024.

La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio bien definido, su participación de mercado moderada y manejo adecuado del riesgo. Se valora, además el crecimiento sostenido de la cartera, acompañado de niveles de morosidad controlados y una cobertura óptima. Asimismo, se considera la evolución favorable de los resultados financieros, así como los adecuados niveles de liquidez y solvencia. Finalmente, se toma en cuenta el respaldo y las sinergias derivadas de su pertenencia al grupo regional Grupo Financiero Ficohsa.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Perfil de negocio moderado y posición de mercado buena y creciente.** PCR opina que el banco posee un perfil de negocio moderado, respaldado una franquicia sólida, en un mercado altamente concentrado, posicionándose en la 4ta. del ranking por activos y utilidades netas. Su modelo de negocios dirigido hacia la banca de personas se acompaña de un crecimiento orgánico y rápido que fortalecen su oferta de productos y servicios.
- **Administración del riesgo adecuada.** PCR opina que el banco tiene un perfil de riesgo que se encuentra alineado a su modelo de negocio, esto se ve reflejado en sus políticas de suscripción que le permiten tener una cartera creciente de clientes de perfil financiero sano. A su vez, el portafolio de inversiones muestra un perfil conservador y no se prevén cambios relevantes en este sentido. El banco se beneficia de su pertenencia a Grupo Financiero Ficohsa, de relevancia regional.
- **Calidad de activos buena.** El banco mantiene una diversificación adecuada en su cartera, con un perfil de riesgo conservador, esto le permite mantener niveles de morosidad controlados y cobertura adecuada. A la fecha de corte, el índice de cartera vencida se ubicó en 1.38%, en línea con el registrado por el sector. Por su parte, el indicador de cobertura sobre cartera vencida se situó en 239%, superior al límite prudencial establecido, aunque inferior al promedio del sector (375%).
- **Capitalización razonable.** PCR prevé que el indicador de adecuación de capital se mantendrá por encima del 13% en el horizonte cercano, sustentado en el cumplimiento de las expectativas de rentabilidad. El nivel actual de 13.45% le sigue proporcionando al banco de una capacidad para absorber pérdidas potenciales.

- **Fondeo y liquidez buenos.** PCR opina que la estructura de fondeo y liquidez del BFN es apropiada para su modelo de negocio. A diciembre de 2024, el índice de cobertura de liquidez fue de 128%, adecuado y por encima del 100% mínimo y de su límite interno propio. Asimismo, el efectivo y sus equivalentes representan 30% de las captaciones del público, cercano al 31.3% del sistema.
- **Desempeño financiero adecuado.** La agencia estima que la rentabilidad del banco seguirá adecuada a su modelo de negocio. Esto por el rendimiento financiero adecuado, eficiencia operativa apropiada y gastos por provisiones moderados, acordes a su modelo de negocio. A la fecha, el ROE se ubica en 14.81%, por encima del promedio de los últimos cuatro años (10.78%), al igual que el ROA, que reporta un 1.75%, superior a su promedio histórico de 1.24%. Ambos indicadores están en línea con los niveles observados en el sistema bancario (ROE: 14.94%; ROA: 2.39%).

Factores Claves Calificación

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación:

- Un aumento consistente de la participación de mercado, mientras aumenta sus niveles de rentabilidad y mantiene su calidad de activos sana, beneficiando su posición de capital.

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación:

- Un deterioro significativo y sostenido de la calidad crediticia que conduzca a reducciones relevantes en la rentabilidad y en presión a la capitalización.

Metodología Utilizada

Metodología de calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras (Nicaragua), código PCR-NI-MET-P-020 (marzo 21, 2022).

Información Financiera y Principios Contables

PCR usó los estados financieros auditados de 2019 a 2024. Adicionalmente, se usó información provista directamente por el banco además de otra publicada por el regulador Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF). Los estados financieros siguen los principios contables emitidos por esta última.

Limitaciones potenciales para la calificación

Limitaciones encontradas: PCR no encontró limitaciones en la calidad de la información provista por el emisor.

Limitaciones potenciales: PCR considera que potenciales hechos de inestabilidad política de la República de Nicaragua pudiesen tener algún efecto en el entorno operativo empresarial, incluyendo el bancario.

Panorama Internacional

El crecimiento económico global ha mostrado signos de estabilización, registrando una tasa de expansión del 2.7% en 2023 y 2024. Este desempeño ha sido favorecido por la flexibilización de las políticas monetarias, las cuales han brindado apoyo a la actividad económica y contribuido al cumplimiento de los objetivos inflacionarios establecidos por los bancos centrales. Sin embargo, aunque la estabilidad en la tasa de crecimiento es un factor positivo, esta sigue siendo insuficiente para contrarrestar los efectos adversos derivados de diversos eventos ocurridos desde el inicio de la década.

Según las proyecciones del Banco Mundial, se espera que el crecimiento económico global se mantenga en 2.7% durante 2025 y 2026. En su informe sobre las Perspectivas Económicas Mundiales, la institución también prevé que las economías emergentes continuarán experimentando un crecimiento en torno al 4%, aunque esta cifra se encuentra por debajo de los niveles observados antes de la pandemia. Este escenario presenta desafíos significativos para los países emergentes, particularmente en lo que respecta a la lucha contra la pobreza y la promoción del desarrollo económico sostenible.

El cambio de administración en Estados Unidos a inicios de 2025 ha marcado un giro significativo en la política comercial del país, caracterizado por la amenaza y la implementación de aranceles sobre las economías vecinas, así como sobre China y otras economías emergentes. Esta nueva postura comercial plantea riesgos de distorsiones en los mercados globales, con efectos adversos potenciales sobre las economías emergentes, las cuales podrían enfrentar tensiones adicionales en sus flujos comerciales y en sus cadenas de suministro.

Adicionalmente, un factor crucial a considerar es la crisis migratoria, exacerbada en gran medida por el endurecimiento de los regímenes autoritarios en diversas regiones del mundo. En este contexto, Estados Unidos ha adoptado políticas de deportaciones masivas, lo que no solo intensifica la presión sobre el sistema migratorio del país, sino que también agrava las dinámicas socioeconómicas y geopolíticas en las economías de origen y destino de los flujos migratorios, que a su vez podrían generar una reducción en los flujos de remesas hacia los países que tienen una alta dependencia de dichos ingresos en sus economías.

En el contexto de tasas de interés, durante el 2024 la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) realizó 3 recortes desde 5.25% hasta 4.25% a medida que los niveles de inflación se moderaban y la economía estadounidense mostraba

signos de estabilidad y crecimiento. Las expectativas para 2025 se mantienen en dos recortes adicionales, según la última reunión de la FED en diciembre de 2024, hasta alcanzar el rango de 3.5% y 3.75%; lo que dependerá de los signos que muestre la economía y los efectos de la política comercial y monetaria, así como la evolución de los niveles inflacionarios de Estados Unidos.

Desempeño Económico

En 2024, la economía de Nicaragua registró un crecimiento moderado del PIB de 3.6%, respaldado por un buen desempeño en sectores estratégicos como construcción, comercio, intermediación financiera y turismo. Este crecimiento, junto con un flujo creciente de remesas (USD 5,241.3 millones, equivalente al 26.6% del PIB), genera un entorno de consumo interno favorable y robustece la demanda agregada. Las expectativas de crecimiento para 2025 mantienen un pronóstico similar a 2024 en torno al 3.5%.

La inflación se moderó significativamente a 2.8%, por debajo de las expectativas oficiales, gracias a la estabilidad cambiaria y a la desaceleración de precios en rubros esenciales. Este comportamiento refuerza la política monetaria del Banco Central, que redujo la Tasa de Referencia Monetaria a 6.5%, incentivando el crédito productivo y mejorando las condiciones financieras para el capital privado.

El sistema financiero mostró señales de solidez, con un crecimiento del 10.3% en depósitos y del 19.3% en la cartera crediticia, especialmente hacia comercio e industria. Esta expansión, junto al aumento de tasas activas (10.0%) y pasivas (4.3%), evidencia un entorno de intermediación rentable para la banca y atractivo para inversionistas en servicios financieros.

En términos fiscales, el país mantuvo un superávit del 2.4% del PIB y redujo su deuda pública a 51.7%, lo cual mejora su perfil de sostenibilidad frente a la región. No obstante, el déficit comercial (-USD 5,006.3 millones) y una ligera contracción exportadora reflejan la necesidad de diversificación en sectores exportables, abriendo espacios para inversión en agroindustria y manufactura.

A pesar del contexto económico internacional, el país registra una relativa estabilidad macroeconómica respaldada por niveles de crecimiento moderados, la expansión del crédito y el alto flujo de remesas que posicionan a Nicaragua como un mercado con potencial para inversiones enfocadas en consumo, infraestructura y servicios financieros.

Sector Bancario Comercial de Nicaragua

El sector bancario comercial de Nicaragua está conformado por siete bancos privados, que constituyen las únicas entidades autorizadas para captar depósitos del público. Este segmento representa el 96.0% de los activos totales del Sistema Financiero Nacional, con un crecimiento interanual del 7.9%. Los principales activos productivos del sector corresponden a la cartera de préstamos neta, la cual registró un crecimiento del 21.0% en comparación con el año anterior, destacándose los créditos dirigidos a los sectores comercio, vehículos, consumo e industria.

Respecto a la calidad de los activos, PCR considera que el sector mantiene una cobertura sólida frente a potenciales pérdidas, acompañada de un crecimiento sostenido en segmentos clave. El índice de morosidad se ubicó en 1.3%, inferior al promedio de los últimos cinco años (2.4%), mientras que la cobertura de provisiones se mantuvo sólida, alcanzando el 375.4%. En este contexto, se estima que la calidad de la cartera se mantendrá estable en el corto y mediano plazo, respaldada por una adecuada gestión del riesgo crediticio.

En cuanto a la estructura de fondeo, el sector presenta una base estable compuesta principalmente por depósitos, que representan el 87.1% del total de pasivos, reflejando una expansión interanual del 10.3%. Este fondeo se complementa con obligaciones contraídas con otras instituciones financieras, el Banco Central de Nicaragua y mediante operaciones de reporto. La métrica de fondos disponibles sobre depósitos del público se situó en 31.8%, por debajo del promedio de los últimos cinco años (40.9%). Si bien los niveles de liquidez del sector bancario han disminuido desde 2021, como resultado de la expansión de la cartera de crédito y la diversificación de inversiones financieras, lo que ha reducido la proporción de fondos disponibles respecto a los depósitos del público, estos niveles se mantienen por encima de los observados en otros países de la región, como El Salvador, Honduras y Costa Rica.

En términos de solvencia, el sector muestra estabilidad en su nivel de capitalización. El índice de adecuación de capital cerró en 18.5%, inferior al promedio de los últimos cinco años (20.7%), como resultado de una mayor exposición al riesgo crediticio derivado de la expansión de la cartera. En relación con el riesgo de mercado, PCR evalúa el perfil como moderado, dado que el margen financiero ha mostrado una disminución frente al promedio de los últimos cinco años, explicado principalmente por el incremento en el costo del fondeo. Por otro lado, el riesgo cambiario se ha mantenido estable, favorecido por el dinamismo económico y la entrada sostenida de flujos externos.

El sector bancario mantiene indicadores adecuados de rentabilidad, y se espera que preserve su estabilidad en el corto plazo. Este desempeño ha sido impulsado por el buen comportamiento de los activos productivos y su calidad, lo que ha permitido compensar el aumento en los gastos administrativos y financieros. Al cierre de 2024, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) se ubicó en 14.2%, mientras que el retorno sobre activos (ROA) fue de 2.3%, ambos por encima del promedio de los últimos cinco años.

La calificadora estima que las perspectivas para el sector bancario son favorables, particularmente en lo que respecta al crecimiento de la cartera de créditos y la generación de ingresos. Estas proyecciones están respaldadas por un entorno macroeconómico relativamente estable y un acceso fluido a fuentes de fondeo. No obstante, será crucial una gestión prudente de los costos financieros y operativos ante posibles escenarios de presión inflacionaria o alzas en tasas internacionales, así como fortalecer los niveles de liquidez y capitalización será fundamental para enfrentar potenciales escenarios de estrés.

Finalmente, los recientes cambios regulatorios en Nicaragua, orientados a fortalecer la estabilidad financiera y promover una mayor protección al usuario, podrían influir en la dinámica del sector dependiendo de su implementación técnica, del nivel de adaptación de las instituciones financieras, así como de la claridad y consistencia de los lineamientos emitidos por las autoridades competentes.

Perfil del banco

Banco Ficohsa Nicaragua, S.A. (BFN) es un banco que ofrece una variedad de servicios y productos financieros, con énfasis en banca tradicional, manteniendo una participación moderada pero creciente en el sistema bancario nicaragüense. A diciembre de 2024, representa el 8% de los activos totales, el 7% de la cartera neta y el 9% de los pasivos, así como un 6% de las utilidades netas en un mercado altamente concentrado, donde los 3 participantes principales se reparten el 80% del total de activos y 90% de utilidades.

PCR observa que el BFN ha tenido un crecimiento constante, acompañado de una buena cartera crediticia y una estrategia depositaria creciente, mejorando su posición en el mercado hasta la 4ta. posición por activos. Dicho crecimiento ha incluido la compra de Seguros América, S.A., aseguradora líder en el mercado local por primas suscritas, complementando así la oferta de servicios financieros.

PCR opina que la estructura organizacional de la institución sigue el modelo común en la región. El banco se beneficia de su pertenencia al Grupo Financiero Ficohsa (GFF), este es uno de los principales grupos financieros de la región, con el objetivo claro de expandir su presencia tanto por la vía orgánica como por fusiones y adquisiciones. En este sentido, el banco se beneficia del soporte constante de su matriz y de la integración reciente de una de las principales aseguradoras del país, Seguros América, S.A., a su operación consolidada. PCR opina que esto es un valor adicional al desempeño propio del banco, el cual se ha fortalecido en los últimos periodos y que se refleja en indicadores clave de negocio y financieros.

Gobierno Corporativo

La calificadora considera que el gobierno corporativo de BFN está estructurado de manera similar a lo que se observa en la región, muy en línea con otros bancos pertenecientes a grupos financieros regionales. También, no se considera que existan limitantes a los intereses de los acreedores de la institución. La junta directiva presenta 3 directores independientes de un total de 7, considerado bueno, dado el aporte de opiniones autónomas para el desarrollo del negocio. Adicionalmente, se considera que las operaciones con partes relacionadas son bajas.

Responsabilidad Social

PCR opina que BFN ejecuta planes de RSE bastante amplios y en beneficio de todas las partes interesadas, ha identificado a sus grupos de interés y cuenta con políticas de gobierno corporativo que garantizan el correcto funcionamiento de la junta directiva, así como de sus áreas gerenciales y administrativas. Esto basado en la evaluación interna de PCR a través de la encuesta de factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG por sus siglas en inglés). El banco presenta políticas y programas de educación financiera y voluntariado corporativo consideradas positivas.

Perfil de riesgo

PCR considera que la planilla gerencial actual de BFN tiene experiencia, conocimientos amplios y profundos, aptos para el manejo de la operación. A diciembre de 2024, el banco registra un buen desempeño de sus indicadores financieros. También, el plan estratégico del banco presenta objetivos claros y consistentes con su modelo de negocio, en línea con su historial reciente. Su estrategia de incrementar su participación de mercado en segmentos clave junto con mayor venta cruzada de productos y servicios se considera logable.

En opinión de la calificadora, BFN seguirá teniendo resultados buenos, consolidando su posición como el cuarto banco del sector. El banco destaca por ocupar la tercera posición del sistema en préstamos de consumo.

PCR opina que el banco tiene un perfil de riesgo adecuado a su modelo de negocio, representado en políticas de suscripción crediticia que le permiten tener una cartera creciente de clientes de perfil financiero saludable. Por su parte, el portafolio de inversiones muestra un perfil conservador y no se prevén cambios relevantes en este sentido. Adicionalmente, el banco se beneficia de su pertenencia a GFF, permitiéndole compartir buenas prácticas entre compañías y teniendo controles de riesgo alineados tanto a la regulación local como a los de su estructura corporativa. Esto incluye manuales, reportes y modelos que le permiten medir los distintos riesgos adecuadamente.

Calidad de activos y riesgo de crédito

PCR considera que la calidad de activos de BFN es sana, manteniendo índices de morosidad bajos y coberturas altas. A diciembre de 2024, el banco registró un índice de créditos vencidos de 1.38%, inferior al promedio de los últimos 5 años de 2.2%, aunque superior al 0.93% registrado en el periodo anterior. Asimismo, mantiene de un índice de cobertura alto, equivalente a 239%. Al comparar estos indicadores con el sistema, el índice de vencidos compara favorablemente con el 1.25% del sector, muestran que el índice de cobertura es menor respecto al promedio de 375% reportado por el mercado.

A diciembre de 2024, la calidad de cartera refleja un bajo índice de préstamos reestructurados de 1.6%, el cual ha experimentado una considerable disminución en los últimos periodos (promedio 2019 a 2023 de 9.1%). De igual forma, los castigos reportados han sido moderados representando un 6.6%, por lo que su índice de mora ajustada (vencidos más castigos) es de 8.0%, lo cual se considera moderado para su modelo de negocio con inclinación fuerte a la banca de consumo.

En lo que respecta a su cartera bruta total, cerca del 33% está respaldada con garantías reales, el (48%) se compone de garantías fiduciarias, seguidas de hipotecarias (45%) y líquidas (7%). PCR estima que no habrá cambios relevantes en el total de cartera garantizadas.

Las concentraciones por deudor permanecen altas, al representar los 25 mayores deudores el 33% de la cartera neta total o 0.76x el patrimonio total. Todos son clientes empresariales con historial crediticio bueno, sin reestructuras o refinanciamientos previos y con comportamiento de pago normal.

Por su parte, las concentraciones por sector económico se distribuyen principalmente en créditos de consumo 74.4%, hipotecas residenciales 9.2% y el sector comercio 16.4%, lo que refleja su enfoque por segmentos de alto rendimiento. Al analizar geográficamente, BFN la cartera de créditos se concentra en Managua un 81%, con menor participación en las zonas Pacífico con un 10%, Centro 9% y Atlántico 1%. PCR no espera cambios significativos en esta distribución, que se mantiene estable y en línea con la estrategia actual del banco.

PCR estima que la composición de la cartera en moneda extranjera se mantendrá estable: el 88% está colocada en dólares estadounidense mientras que 10% en córdobas con mantenimiento de valor y mayor al 2% en moneda nacional sin mantenimiento de valor. Dado que la tasa de ajuste cambiario se mantendrá fija, esto permite predictibilidad en el manejo de divisas.

Las exposiciones no crediticias, especialmente el portafolio de inversiones, constituyen aproximadamente el 27% de los activos totales y se consideran de bajo riesgo: a diciembre de 2024 se concentró en títulos de renta fija del Gobierno, particularmente emisiones del Ministerio de Hacienda y Crédito Público y Banco Central de Nicaragua, complementados con bonos de un banco multilateral de calidad crediticia alta. Esto con el propósito principal de cumplir con requerimientos de encaje legal. PCR no prevé cambios relevantes en este respecto.

Riesgo de mercado

PCR opina que la exposición de BFN a los riesgos de mercado es moderada y la implementación de políticas y controles para la mitigación es adecuada. Al cierre de 2024, el banco utiliza como herramientas principales de medición y control el modelo de brechas de duración de activos y pasivos, así como análisis de sensibilidad del precio. PCR considera que el banco está en la capacidad de manejar adecuadamente las exposiciones al riesgo de mercado estructural, apoyado por el ajuste de tasas en su cartera de créditos y su franquicia depositaria creciente.

En cuanto al riesgo de tipo de cambio, PCR opina que el seguimiento a este por medio del calce de moneda extranjera le ha resultado efectivo y con un límite de brecha entre activos y pasivos en moneda extranjera considerado razonable. A diciembre de 2024, la posición en moneda extranjera se mantuvo larga y dentro de sus límites internos establecidos.

Favorablemente, el banco se somete a pruebas de tensión internas de manera periódica, así como de análisis retrospectivos que permiten ajustar sus controles y modelos.

Riesgo de Fondeo y liquidez

En opinión de PCR la estructura de fondeo y liquidez del banco es adecuada. A diciembre de 2024, el índice de cobertura de liquidez (LCR por sus siglas en inglés) se ubicó en 128%, por encima del 100% mínimo regulatorio y de su límite interno. Asimismo, el efectivo y sus equivalentes representan cerca del 30% de las captaciones del público, cercano al 31.8% reportado por el sistema.

El indicador de préstamos a depósitos se ubicó en 76%, por debajo del promedio del sistema bancario de 85% y ligeramente por encima del promedio de los últimos cinco años, esto por un crecimiento ligeramente menor de los depósitos y el crecimiento acelerado de la cartera crediticia. PCR no visualiza cambios significativos en este aspecto dentro del horizonte de la calificación.

Al 31 de diciembre de 2024 la estructura de fondeo del banco se compone mayoritariamente de depósitos de clientes que constituyen 74%, seguido por depósitos de instituciones financieras 14%, reportos 3% y fondeo institucional 9%. Respecto a la estructura de fondeo del banco, PCR no prevé cambios relevantes.

Las concentraciones por depositante permanecen altas, ya que los 25 mayores depositantes representaron 40.4% de la captación total. Por su parte, y favorablemente, las renovaciones en depósitos a plazo son altas, constantemente cerca del 90%.

La agencia considera que el fondeo institucional del banco es moderado: a diciembre 2024, las líneas de crédito se concentran en un multilateral, un banco de segundo piso local y un fondo internacional de desarrollo. PCR opina que pudiese beneficiarse de mayores líneas de fondeo contingente.

Adecuación de capital

La calificadora estima que el indicador de adecuación de capital (IAC) se mantendrá en torno al 13% (diciembre de 2024 13.45%, mínimo regulatorio 10%), considerado adecuado para el sostenimiento de sus operaciones y que le provee de una capacidad razonable de absorción de potenciales pérdidas. A diciembre de 2024, el IAC del banco compara por debajo del promedio de la industria 18%. La disminución en comparación al periodo anterior y el sector, corresponde a la inversión en Seguros América, que la normativa exige deducir del capital base; sin este ajuste, el índice se alinearía con el promedio sectorial.

PCR prevé que el crecimiento del indicador estará influenciado por el cumplimiento de las políticas de rentabilidad y si se continua con la estrategia de no distribución de dividendos como lo observado en los 2 últimos periodos previos. En caso de requerirse una mejora en su adecuación de capital, el banco cuenta con el respaldo de su grupo financiero.

Riesgo Operativo

PCR considera que el perfil y la administración del riesgo operativo y otros riesgos no financieros de BFN es adecuada. Su pertenencia al Grupo Financiero Ficohsa (GFF) le permite adoptar buenas prácticas, políticas regionales que superan los mínimos regulatorios locales, así como procedimientos y herramientas de control adecuados. En cuanto a la política de continuidad de negocio, la calificadora la considera robusta, ya que presenta un alto nivel de detalle, profundidad y control, contemplando diversos escenarios de riesgos, como fenómenos naturales, ciberataques, accidentes, entre otros. Adicionalmente, la calificadora valora positivamente la gestión que realiza BFN sobre el riesgo reputacional y el riesgo de litigio, al considerar que los procesos actualmente establecidos son adecuados. Las demandas promovidas por el banco, según lo previsto por administración, tienen en general una probabilidad media a alta de resolverse favorable para el banco.

Desempeño financiero

PCR considera que los resultados de BFN son buenos, los cuales se sustentan por el desempeño favorable observado de sus ingresos y en el control de los costos financieros. La agencia considera muy probable que esta tendencia de crecimiento se mantenga en el horizonte de calificación. A la fecha, el ROE se ubica en 14.81%, por encima del promedio de los últimos cuatro años (10.78%), al igual que el ROA, que reporta un 1.75%, superior a su promedio histórico de 1.24%. Ambos indicadores están en línea con los niveles observados en el sistema bancario (ROE: 14.94%; ROA: 2.39%).

En opinión de la calificadora, el crecimiento interanual del 20.0% de los ingresos operacionales ha reforzado la generación de resultados, con una estructura de ingresos estables acorde al modelo de negocio, generadas principalmente por el negocio crediticio y el rendimiento de las inversiones. Asimismo, se considera que la eficiencia operativa del periodo ha sido adecuada, con un nivel de gastos administrativos equivalentes al 45% de los ingresos, inferior al promedio histórico de la entidad y al promedio observado en el sector bancario. En este sentido, PCR considera que los planes de eficientizar el gasto podrían tener efectos favorables en el mediano plazo, dado el historial de ejecución que el banco ha registrado en los últimos años.

En opinión de PCR, el cumplimiento del plan operativo anual con una utilidad neta superior en un 18% a la proyectada, junto con el crecimiento interanual del 3%, refuerza el perfil de rentabilidad de BFN. Este desempeño evidencia la adecuada capacidad de ejecución y genera perspectivas favorables en el futuro.

Estados financieros auditados

BALANCE GENERAL (MILLONES DE CÓRDOBAS)

COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
DISPONIBILIDADES	3,939	4,918	5,946	5,222	5,212
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO INTEGRAL	5,008	5,809	5,916	7,870	7,480
CARTERA DE CRÉDITOS NETA	6,855	7,309	8,688	11,307	13,390
OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO	45	36	48	100	141
OTROS ACTIVOS	763	899	925	1,529	1,713
ACTIVOS RECIBIDOS EN RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS	11	94	41	5	-
PARTICIPACIONES	-	-	-	735	803
ACTIVO MATERIAL	395	385	398	450	493
ACTIVOS INTANGIBLES	194	174	171	176	162
ACTIVOS FISCALES	120	183	218	52	68
OTROS ACTIVOS	44	61	97	109	188
TOTAL, ACTIVO	16,610	18,971	21,523	26,028	27,937
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	10,319	11,814	14,219	16,222	17,527
OTRAS OBLIGACIONES DIVERSAS CON EL PÚBLICO	58	62	50	71	54
OBLIGACIONES POR DEPÓSITOS DE INSTITUCIONES FINANCIERAS Y DE ORGANISMOS INTERNACIONALES	2,077	2,255	2,337	2,160	3,215
PASIVOS POR OPERACIONES DE REPORTO	-	208	367	1,885	737
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS Y POR OTROS FINANCIAMIENTOS	1,227	1,241	814	1,702	1,802
OBLIGACIONES CON EL BANCO CENTRAL DE NICARAGUA	332	389	335	285	334
PASIVOS FISCALES	115	209	263	70	107
OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y/O CONVERTIBLES EN CAPITAL	359	366	371	378	377
OTROS PASIVOS Y PROVISIONES	225	261	262	331	347
TOTAL PASIVOS	14,710	16,806	19,018	23,103	24,501
CAPITAL SOCIAL PAGADO	880	880	1,204	1,277	1,487
RESERVAS PATRIMONIALES	364	366	403	519	590
RESULTADOS ACUMULADOS	395	407	295	487	666
RESULTADOS DEL EJERCICIO	14	249	308	459	471
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO	38	54	86	(28)	13
AJUSTES DE TRANSICIÓN	209	209	209	209	209
TOTAL PATRIMONIO	1,900	2,165	2,505	2,924	3,436
PASIVO MÁS PATRIMONIO	16,610	18,971	21,523	26,028	27,937

Fuente: Banco Ficohsa Nicaragua, S.A. / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (MILLONES DE CÓRDOBAS)

COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
INGRESOS FINANCIEROS POR EFECTIVO	6	0	5	23	18
INGRESOS FINANCIEROS POR INVERSIONES	373	575	624	666	706
INGRESOS FINANCIEROS POR CARTERA DE CRÉDITOS	1,204	1,181	1,277	1,596	2,022
OTROS INGRESOS FINANCIEROS	13	19	37	37	47
INGRESOS FINANCIEROS	1,596	1,775	1,943	2,321	2,793
GASTOS FINANCIEROS POR OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	317	337	367	432	506
GASTOS FINANCIEROS POR DEPÓSITOS DE INSTITUCIONES FINANCIERAS Y ORGANISMOS INTERNACIONALES	109	101	117	110	149
GASTOS FINANCIEROS POR OPERACIONES DE REPORTO	14	15	10	54	109
GASTOS FINANCIEROS POR OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS Y POR OTROS FINANCIAMIENTOS	94	68	66	88	104
GASTOS FINANCIEROS POR OBLIGACIONES CON EL BANCO CENTRAL DE NICARAGUA	21	28	31	20	19
GASTOS FINANCIEROS POR OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y/O CONVERTIBLES EN CAPITAL	31	28	23	46	47
OTROS GASTOS FINANCIEROS	6	5	6	8	6
GASTOS FINANCIEROS	591	582	619	758	941
MARGEN FINANCIERO ANTES DE MANTENIMIENTO DE VALOR	1,005	1,193	1,323	1,563	1,853
AJUSTES NETOS POR MANTENIMIENTO DE VALOR	43	26	25	24	1
MARGEN FINANCIERO BRUTO	1,048	1,219	1,349	1,587	1,853
RESULTADO POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS	492	269	194	280	439
MARGEN FINANCIERO NETO, DESPUÉS DE DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS	556	950	1,155	1,308	1,414
INGRESOS (GASTOS) OPERATIVOS, NETOS	260	314	305	360	432
RESULTADO OPERATIVO	816	1,264	1,460	1,668	1,846
RESULTADO POR PARTICIPACIÓN EN ASOCIADAS, NEGOCIOS CONJUNTOS Y SUBSIDIARIAS	-	-	-	82	108
GANANCIA POR VALORACIÓN Y VENTA DE ACTIVOS Y OTROS INGRESOS	12	12	58	65	16
PÉRDIDA POR VALORACIÓN Y VENTA DE ACTIVOS	11	22	65	20	5
RESULTADO DESPUÉS DE INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS	817	1,253	1,453	1,795	1,965
AJUSTES NETOS POR DIFERENCIAL CAMBIARIO	8	13	15	1	0
RESULTADO DESPUÉS DE DIFERENCIAL CAMBIARIO	826	1,266	1,468	1,795	1,965
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	750	865	956	1,096	1,258
RESULTADOS DE OPERACIONES ANTES DE IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES POR LEYES ESPECIALES	76	401	512	699	707
CONTRIBUCIONES POR LEYES ESPECIALES	35	45	54	65	72
GASTO POR IMPUESTO SOBRE LA RENTA	27	107	150	175	164
RESULTADOS DEL PERÍODO	14	249	308	459	471

Fuente: Banco Ficohsa Nicaragua, S.A. / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS (% Y VECES)

INDICADOR	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
CALIDAD DE ACTIVO					
CARTERA BRUTA/ ACTIVO TOTAL	42.84%	39.56%	41.15%	44.26%	49.09%
ÍNDICE DE MOROSIDAD CARTERA BRUTA	4.67%	2.17%	1.03%	0.93%	1.38%
ÍNDICE DE MOROSIDAD SECTOR	3.56%	2.48%	1.55%	1.57%	1.25%
COBERTURA DE CARTERA DE CRÉDITOS BRUTA	111.67%	182.06%	301.60%	315.90%	238.91%
COBERTURA DE CARTERA SECTOR	179.11%	238.08%	347.99%	335.60%	375.39%
LIQUIDEZ Y COBERTURA					
DISPONIBILIDADES A CAPTACIONES DEL PÚBLICO	38.17%	41.63%	41.82%	32.19%	29.74%
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES A CAPTACIONES DEL PÚBLICO	86.70%	90.80%	83.43%	80.71%	72.42%
DISPONIBILIDADES A PASIVO TOTAL	26.78%	29.26%	31.27%	22.60%	21.27%
DISPONIBILIDADES/ DEPÓSITOS Y PRÉSTAMOS	33.95%	37.49%	39.42%	29.02%	26.89%
ACTIVO TOTAL/ PASIVO TOTAL (VECES)	1.13	1.13	1.13	1.13	1.14
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO					
PATRIMONIO/ ACTIVO	8.74	8.76	8.59	8.90	8.13
SOLVENCIA PATRIMONIAL (VECES)	7.74	7.76	7.59	7.90	7.13
ADECUACIÓN DE CAPITAL FICOHSA	15.71%	16.26%	17.63%	13.02%	13.45%
ADECUACIÓN DE CAPITAL SECTOR	21.83%	21.18%	19.58%	19.20%	18.40%
ENDEUDAMIENTO	12.92%	12.88%	13.17%	12.66%	14.02%
RENTABILIDAD					
MARGEN FINANCIERO	10.07%	10.06%	9.67%	9.31%	8.99%
ROA FICOHSA (PCR)	0.09%	1.40%	1.52%	1.93%	1.75%
ROE FICOHSA (PCR)	0.75%	12.26%	13.20%	16.92%	14.81%
ROA SECTOR (PCR)	1.07%	1.58%	1.75%	2.13%	2.39%
ROE SECTOR (PCR)	6.58%	9.88%	11.07%	13.50%	14.94%
EFICIENCIA Y GESTIÓN					
GASTOS ADMINISTRATIVOS / INGRESOS FINANCIEROS	46.98%	48.70%	49.21%	47.23%	45.03%
GASTOS TOTALES/ INGRESOS	99.26%	88.35%	86.87%	83.90%	85.94%
GASTOS ADMINISTRACIÓN/ UTILIDAD NETA	52.81	3.47	3.10	2.39	2.67
FONDEO					
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO/ PASIVO TOTAL	70.15%	70.30%	74.77%	70.22%	71.54%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES/ PASIVO TOTAL	14.12%	13.42%	12.29%	9.35%	13.12%

Fuente: Banco Ficohsa Nicaragua, S.A./ Elaboración: PCR

Nota de la Información Empleada para el Análisis

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. PCR considera que la información utilizada para el presente análisis es suficiente para emitir nuestra opinión de riesgo.