

**BANCO FICOHSA NICARAGUA, S.A. (BFN)**

<b>Comité No. 034/2025</b>		
<b>Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2024.</b>	<b>Fecha de comité: 21 de enero de 2025</b>	
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero / Nicaragua	
<b>Equipo de Análisis</b>		
Álvaro Castro <a href="mailto:acaastro@ratingspcr.com">acaastro@ratingspcr.com</a>	Adalberto Chávez <a href="mailto:achavez@ratingspcr.com">achavez@ratingspcr.com</a>	(+503) 2266-9472
<b>HISTORIAL DE CALIFICACIONES</b>		
Fecha de información	jun-24	
Fecha de comité	21/1/2025	
Fortaleza Financiera	NI AA-	
Perspectiva	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 período 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 intermedios no auditados al 30 de junio de 2024.

La calificación se fundamenta en la franquicia creciente del banco con un modelo de negocio bien definido y manejo adecuado del riesgo. A su vez, el banco presenta una calidad de cartera sana y rentabilidad apropiada. Se pondera también la capitalización razonable y su estructura del fondeo y liquidez buena.

Adicionalmente, se considera la pertenencia del banco al Grupo Financiero Ficohsa, grupo financiero relevante en América Central.

**Perspectiva**

**Estable**

**Resumen Ejecutivo**

- **Franquicia creciente vía modelo de negocio bien definido.** PCR opina que BFN se caracteriza por una franquicia progresivamente fortalecida en un mercado altamente concentrado, consolidándose en la 4ta. posición por activos y utilidades netas al alza. Su modelo de negocios con inclinación marcada hacia la banca de personas se acompaña de crecimiento orgánico rápido e incorporación de negocios como el asegurador que fortalecen su oferta de productos y servicios.
- **Administración del riesgo adecuada.** 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 masa creciente de clientes de perfil 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 cartera sana.** PCR sostiene que el BFN mantendrá indicadores de mora sanos en el horizonte de la calificación. A junio de 2024, el índice de vencidos fue de un bajo 1.05%, mejor al promedio de los 5 períodos fiscales previos de 2.8% y se acompaña de un índice de cobertura alto, de 295%. Adicionalmente, el índice de préstamos reestructurados fue de un bajo 1.43% y los castigos son moderados. En contraste, las concentraciones por deudor de los 25 clientes más relevantes se mantienen altas, en 0.94 veces (x) respecto al patrimonio total.

- **Rentabilidad apropiada.** 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 junio de 2024, el retorno operativo sobre activos fue de 2%, mientras que su retorno sobre patrimonio fue de 15.8%. PCR prevé que la meta del ejercicio fiscal actual será superada.
- **Capitalización razonable.** PCR prevé que el indicador de adecuación de capital se mantendrá arriba del 13% en el futuro previsible dado que espera que se cumplan las expectativas de rentabilidad y adicionalmente soportado si se continua sin decretarse dividendos. El nivel actual de 12.7% le sigue proporcionando al banco de una capacidad de absorción de pérdidas potenciales razonable.
- **Fondeo y liquidez buenos.** PCR opina que la estructura de fondeo y liquidez del BFN es apropiada para su modelo de negocio. A junio de 2024, el índice de cobertura de liquidez fue de 107.2%, adecuado y por encima del 100% mínimo y de su límite interno propio. Asimismo, el efectivo y sus equivalentes representan 30.5% de las captaciones del público, cercano al 31.3% del sistema. Esto se considera alto ante posibles eventualidades.

## Factores Claves Calificación

---

### Factores para un incremento en la calificación:

- 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 para una reducción en la calificación:

- 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 2023 e intermedios sin auditar a junio de 2023 y 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 emitidas 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

---

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, se prevé una moderación del crecimiento económico estimado para 2024, el cual se ubicaría en 2.6% en 2024, y continuando con la tendencia de desaceleración por tercer año consecutivo. Esta tendencia es resultado de varios factores, incluyendo la prolongación de conflictos geopolíticos, tensiones comerciales y políticas monetarias más estrictas. A pesar de estos desafíos, a inicios de 2024, la actividad global se fortaleció, impulsada por un crecimiento más robusto de la economía de Estados Unidos. Las tasas de interés de referencia han iniciado un descenso más lento de lo previsto debido a las presiones inflacionarias persistentes en economías clave.

Adicionalmente, se prevé que la inflación mundial descienda a 4.5% en 2024, lo que ayudaría a que se cumplan con los objetivos de los bancos centrales, aunque a un ritmo más lento de lo previsto inicialmente. La alta inflación sigue siendo impulsada por los precios elevados de productos básicos y los choques de oferta, especialmente en el sector de alimentos. Aunque se proyecta una disminución de la inflación, la persistencia de fenómenos climáticos extremos y otros factores externos podrían generar volatilidad en los precios de los productos básicos.

El fenómeno climático “La Niña” sigue siendo una de las problemáticas más importantes en la región para las economías en 2024. Se estima que continúe afectando las condiciones meteorológicas con una mayor probabilidad de sequías en algunas regiones y lluvias intensas en otras, lo que podría generar interrupciones en la producción agrícola y elevar los precios de los alimentos. Es importante destacar que, los datos disponibles al cierre de 2023 y al 30 de junio de 2024 indican que “La Niña” ha sido el principal fenómeno climático con mayor influencia en las condiciones económicas globales.

Con respecto a la región de América Latina y el Caribe, se prevé que su crecimiento disminuirá hasta un 1.8% en 2024, para repuntar a 2.7% en 2025. Los efectos persistentes de la restricción monetaria seguirán influyendo en el crecimiento a corto plazo; sin embargo, se pronostica que la disminución de la inflación permitirá a los bancos centrales reducir las tasas de interés, lo que podría estimular la inversión y ser beneficioso para la región. Por su parte, entre los riesgos que persisten se encuentran condiciones financieras mundiales más restrictivas, elevados niveles de deuda local y

desaceleración de la economía de China, que afectaría a las exportaciones de la región, aunado al efecto por el cambio climático. En contraposición, si Estados Unidos presenta una actividad económica más sólida podría contrarrestar los efectos negativos y tener un impacto positivo en América Central y el Caribe.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1% en 2024 atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Le sigue de cerca Costa Rica con una tasa de 3.9%, mostrando crecimiento más moderado con un fuerte enfoque en exportaciones de servicios y turismo. Por su parte, para Nicaragua se pronostica un crecimiento en 2024 de 3.7% impulsado por la continuidad de inversiones y estabilidad económica; a pesar de desafíos políticos. Honduras se proyecta en 3.4%, manteniendo una relativa estabilidad macroeconómica y supeditado a una moderación de la inflación.; mientras que, El Salvador crecería en 3.2%, ante reformas económicas y fiscales estructurales. Adicionalmente, Guatemala estima un crecimiento de 3%, registrando un crecimiento moderado en remesas y estabilidad económica general. Finalmente, Panamá es el país que presenta mayores desafíos para su crecimiento con una tasa estimada de 2.5%, explicada por el cierre de la mina Cobre Panamá y la reducción del tráfico en el Canal de Panamá.

Estados Unidos desempeña un papel importante en la dinámica económica global, teniendo un impacto significativo en la región de Centroamérica y el Caribe. Las exportaciones e importaciones estadounidenses son fundamentales para el comercio mundial, y cualquier cambio en la política comercial de Estados Unidos, como la imposición de aranceles y restricciones, puede alterar significativamente las cadenas de suministro globales. Se espera que a medida la FED continúe con el proceso de reducción en las tasas de interés de referencia, la economía estadounidense alcance una mayor dinámica de crecimiento.

Las perspectivas para 2024-2025 presentan un crecimiento moderado y desafíos persistentes, manteniendo riesgos geopolíticos, tensiones comerciales y efectos adversos por el cambio climático, que continuarán siendo factores determinantes ante la dinámica económica global y regional. Las economías emergentes son las que pueden salir más afectadas por lo que deben estar preparadas para un entorno económico complejo, buscando estrategias que le permitan mantener el crecimiento y mitigar los riesgos.

### **Desempeño Económico**

Según los datos del Banco Central de Nicaragua (BCN), a junio 2024, el producto interno bruto (PIB) a precios constantes registró una expansión del 4.7%, alcanzando un total de NIO 103,925 millones. Desde el enfoque de la producción, este crecimiento se atribuye al desempeño positivo de las actividades de hotelería y restaurantes (+13.9%), el sector eléctrico (+11.4%), minas y canteras (+9.4%) y la intermediación financiera (+6.2%).

En cuanto a la inflación, el índice de precios al consumidor (IPC), registró una reducción interanual de 5.0 puntos porcentuales, situándose en 4.8%, el nivel más bajo de los últimos tres periodos. Esta disminución es atribuible a las políticas de estabilidad de precios implementadas por el gobierno de Nicaragua, destacando los subsidios a los combustibles y al gas butano como medidas clave para contener la inflación. El BCN prevé que los niveles de inflación en 2024 oscilen entre el 3.5% a 4.5%.

Por su parte, el sistema financiero mantiene una dinámica favorable en la captación de depósitos del público, que registraron un aumento interanual del 10.8%. Este crecimiento ha fortalecido el fondeo de las entidades, permitiendo una expansión del crédito del 14.5%, orientado principalmente hacia sectores económicos claves como el comercio y la industria. Este comportamiento ha sido respaldado por el incremento de la tasa pasiva, que se ubicó en 3.85%, y la reducción de la tasa activa, que alcanzó el 9.97%. Estas variaciones reflejan el impacto de las políticas monetarias aplicadas por el BCN, que mantuvo la tasa de referencia monetaria (TRM) en 7.0%, generando un margen adecuado para consolidar la intermediación financiera y fomentar el crédito hacia actividades productivas.

Respecto a la situación fiscal, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) informó que Nicaragua alcanzó un buen desempeño fiscal, evidenciado por un superávit que contribuyó a la estabilidad macroeconómica y al crecimiento económico. A junio 2024, El Sector Público No Financiero (SPNF) reportó un superávit fiscal de NIO 16,126 millones, lo que representa un incremento interanual del 39.7%. Este resultado se atribuye al crecimiento de los ingresos totales, impulsado principalmente por un aumento en los ingresos tributarios (+17.9%) y las contribuciones sociales (+9.8%). Por su parte, los gastos totales registraron una expansión del 15.3%, destacando los incrementos en transferencias corrientes (+30.9%), pago de intereses (+26.7%) y adquisición de bienes y servicios (+20.8%) como los principales rubros con mayor crecimiento.

Con respecto al sector externo, el saldo de la balanza comercial registró un déficit de USD 2,279 millones, lo que representa un aumento interanual del 4.8%, explicado principalmente por el crecimiento de las importaciones (+15.9%). Este comportamiento refleja una mayor demanda de bienes de consumo (+6.6%), tanto duraderos como no duraderos, y un incremento en las importaciones de hidrocarburos (+3.2%). Por su parte, las exportaciones se vieron afectadas por una disminución en los volúmenes exportados de productos como café y frijoles, parcialmente compensada por el aumento en los precios de exportación del oro y la plata.

La deuda pública mantiene la tendencia de los últimos periodos, según el MHCP, el saldo de la deuda pública ascendió a USD 10,414 millones, reflejando un crecimiento interanual del 4.7% y representando el 53.7% del PIB. La deuda externa registró una expansión del 4.4%, impulsada por nuevos desembolsos provenientes de acreedores multilaterales. En cuanto a su estructura, el 55.7% de la deuda externa se encuentra pactada a tasa variable, mientras que el 44.3% corresponde a tasa fija. Por otro lado, la deuda interna presentó un incremento del 6.0%, derivado principalmente de la emisión de instrumentos financieros, como depósitos monetarios y letras del BCN. Estas operaciones forman parte de las políticas monetarias destinadas a regular la liquidez en el sistema financiero nacional.

Respecto a las remesas, constituyen una parte significativa del ingreso disponible de los hogares en Nicaragua, las cuales ascendieron a USD 2,477 millones, registrando un crecimiento interanual del 11.9% y representando el 16.5% del PIB. Estas transferencias, provenientes principalmente de Estados Unidos, España y Costa Rica desempeñan un papel fundamental en la economía nacional. Estados Unidos se mantuvo como el principal país de origen, aportando el 83.3% del total, seguido por Costa Rica (7.1%) y España (5.6%).

Finalmente, el Banco Mundial (BM), espera que el PIB de Nicaragua experimente un crecimiento moderado de 3.2% para el año 2024, mientras que el BCN estima que la economía nicaragüense crezca entre 3.5% a 4.5% con niveles de inflación controlados; sin embargo, persisten importantes desafíos en materia de inversión, empleo, desigualdad social, estabilidad política y mitigación de los efectos del cambio climático. La estabilidad económica y el bienestar social del país dependerán, en gran medida, de la implementación de políticas internas efectivas y de la evolución de las condiciones económicas globales.

### **Sector Bancario Comercial de Nicaragua**

El sector bancario se encuentra integrado por siete bancos privados y un banco estatal. Adicionalmente, dentro del Sistema Financiero Nacional, se cuenta con la participación de cuatro instituciones financieras, las cuales son supervisadas por la SIBOIF, representando una alternativa de soluciones crediticias al público en general, más no de captación de depósitos. En ese sentido, la banca tradicional es la única receptora de la liquidez de las personas y empresas.

Cabe destacar que, tres de los principales bancos que concentran el 78.6% del total de activos del sistema bancario de Nicaragua tienen el respaldo de un Grupo Financiero Regional, que brindan solidez al sector con sus sinergias corporativas. Derivado de lo anterior, Banco Promerica es miembro del Grupo Promerica de Nicaragua, Banco LAFISE Bancentro pertenece al Grupo LAFISE de Nicaragua, y BAC Credomatic es integrante de Grupo Aval de Colombia.

A junio de 2024, el sector bancario nicaragüense reportó un saldo de cartera neta de NIO 176,234 millones, con un incremento del 17.1% (NIO 25,693 millones). Este aumento es superior al reportado en años anteriores y se debe a variaciones positivas en créditos industriales, personales y para el sector comercio, reflejando una demanda creciente en sectores clave de la economía. En cuanto a distribución de la cartera, el sector comercio continúa dominando, con un 34.5%; sin embargo, este sector experimentó una disminución de 4.2 puntos porcentuales (p.p.) en comparación con junio 2023. Por su parte, los créditos industriales aumentaron su participación en 2.1 p.p., alcanzando el 15.8% posicionándose como el segundo sector más representativos. Los créditos personales constituyen el 14.8% y los créditos hipotecarios el 11.1%; mientras que, el resto de los sectores suman el 23.8% de la cartera.

La calidad de la cartera de créditos del sistema bancario nicaragüense es saludable, con un 94.3% de préstamos vigentes. Sin embargo, los créditos vencidos aumentaron en 94.7%, alcanzando NIO 1,654 millones, lo que deterioró el índice de vencimiento a 1.6% (junio 2023: 1.3%). Este índice sigue siendo inferior al promedio de los últimos cinco años (2.4%). Las provisiones crecieron en 22.7%, situándose en NIO 1,688 millones, con una cobertura de reservas del 321.5%, menor que el 377.7% del periodo anterior, debido al aumento de los préstamos vencidos. A pesar de esto, la cobertura sigue siendo adecuada para respaldar la calidad del portafolio crediticio.

En cuanto al riesgo de liquidez, los bancos nicaragüenses han encontrado su principal fuente de financiamiento en las obligaciones con el público, que constituyen el 86.3% de sus pasivos totales, alcanzando los NIO 232,006 millones, reflejando un notable crecimiento del 10.9% (NIO 22,752 millones). Esta tendencia ascendente ha sido constante en los últimos años (2019-2023), con una tasa de crecimiento anual compuesta del 15.2%. Este comportamiento se debe a los aumentos en los depósitos de ahorro (10.2%), depósitos a la vista (10.2%) y depósitos a plazo (13.9%). Además, los activos líquidos sumaron NIO 101,068 millones, cubriendo el 43.6% de los depósitos del público.

En términos de solvencia, el patrimonio del sector bancario nicaragüense alcanzó los NIO 49,370 millones (junio 2023: NIO 45,976 millones), lo que representa una expansión del 7.4%. En este contexto, el índice de Adecuación de Capital del sector bancario nicaragüense se mantuvo sólido, cerrando en 17.41% (junio 2023: 16.93%), por encima del mínimo prudencial del 10% sugerido por el regulador.

Asimismo, el sector reportó ingresos de intermediación por NIO 13,251 millones, un incremento del 23.3%, y un resultado neto de NIO 3,576 millones, que representa un crecimiento interanual del 10.7%; equivalente a una mejora en el margen neto, ubicándose en 27.0% (junio 2023: 30.1%). Estos resultados impulsaron el ROAA a 2.0% y el ROEA a 13.1%, ambos superiores al período anterior.

Finalmente, el sector bancario de Nicaragua se mantiene sólido con un crecimiento constante de depósitos y créditos. La capacidad de pago y la calidad crediticia son estables, pero las presiones internacionales y la gestión de la deuda externa son factores sensibles para la estabilidad económica. La coyuntura política y las medidas del gobierno para gestionar las sanciones internacionales han generado un entorno de incertidumbre, lo que podría influir en las condiciones para realizar transacciones internacionales. A pesar de estos desafíos, el sector bancario sigue siendo fundamental para la economía, facilitando la intermediación financiera y el desarrollo económico.

### **Reseña del banco**

Banco Ficohsa Nicaragua, S.A. (BFN) es un banco comercial universal con énfasis en banca minorista y una participación creciente en el sistema bancario nicaragüense. A junio de 2024, representa el 8.6% de los activos totales, 6.9% de la cartera bruta y 7.2% de los depósitos, así como un 6.3% de las utilidades netas en un mercado altamente concentrado, donde los 3 participantes principales concentran el 80.3% del total de activos y 89.1% de utilidades.

PCR observa que el banco ha tenido un crecimiento acelerado, acompañado de una cartera crediticia sana y una franquicia 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., líder en el mercado local por primas suscritas, complementando su oferta de servicios financieros.

PCR opina que la estructura organizacional de la institución sigue el modelo estándar de la plaza local, este es simple y neutral a las calificaciones. El banco se beneficia de su pertenencia al Grupo Financiero Ficohsa (GFF), propiedad de la familia Atala Faraj, de origen hondureño. 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 adicional al desempeño intrínseco del banco, el cual se ha fortalecido en el último quinquenio y que se refleja en indicadores clave de negocio y financieros.

### **Evaluación de la administración - estrategias y perfil de riesgo**

PCR considera que el cuerpo gerencial actual de BFN tiene experiencia y conocimientos amplios y profundos aptos para el manejo de la operación. A junio de 2024, el banco registra un sobrecumplimiento de metas en los rubros principales. 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 logtable.

En opinión de la calificadora, BFN seguirá teniendo resultados buenos, consolidando su posición como el cuarto banco de la plaza. 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 masa creciente de clientes de perfil sano. 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.

A junio de 2024, el crecimiento interanual del balance de BFN fue de 11.7% mientras que el volumen de negocio neto creció 21.8% arriba del 9.8% y 17.1% del sistema, respectivamente. Esto acorde a su modelo de negocio. PCR considera que el crecimiento rápido de la entidad persistirá en el horizonte de la calificación.

### **Gobierno Corporativo**

La calificadora considera que el gobierno corporativo de BFN muestran su adecuamiento al estándar observado en la región, en línea con otros bancos pertenecientes a grupos financieros regionales. También, PCR no considera que existan retos 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. Asimismo, el volumen de transacciones a partes relacionadas es bajo: a junio de 2024, estos representaron un bajo 0.96% del patrimonio y 0.24% de la cartera bruta total.

## **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.

## **Análisis de Utilidades del Negocio**

PCR prevé que BFN mantendrá sus indicadores de rentabilidad netos en el horizonte de la calificación. A junio de 2024, el retorno sobre activos (ROA) y sobre patrimonio (ROE) fueron de 2% y 15.8%, superior este último al del sistema bancario local.

A junio de 2024, el margen de interés neto del banco fue de un alto 9.8%, mayor al promedio del sistema bancario, aunque con un costo financiero relativamente más alto que el promedio. Por su parte, en cuanto a eficiencia, con relación a los ingresos financieros los gastos de administración representan el 43.8% de dichos ingresos, con una brecha positiva con respecto al 49% del sistema. En este sentido, PCR considera que los planes de eficientizar el gasto operativo seguirán fructificando en el mediano plazo, esto dado el historial de ejecución exitoso que el banco ha registrado en el último quinquenio aproximadamente. Asimismo, el gasto por provisiones, aunque alto en comparación con el sistema, fue de 32.5% con respecto a los ingresos operativos antes de dichos gastos y se mantiene alineado con su promedio postpandemia.

A junio de 2024, la utilidad neta de BFN creció 14.7% con respecto a la de junio de 2023, por encima de las expectativas y, según PCR, con perspectivas buenas de superarlo para el cierre fiscal actual.

## **Adecuación de Capital**

La calificadora estima que el indicador de adecuación de capital (IAC) se mantendrá en niveles cercanos al 13% (junio de 2024: 12.7%, 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 junio de 2024, el IAC del banco compara por debajo del promedio de la industria, explicado por su crecimiento de cartera característico.

PCR prevé que el crecimiento del indicador se fundamentará en el cumplimiento de las expectativas de rentabilidad y si se continua con el no pago de dividendos como en los 2 últimos cierres fiscales. Por otro lado, la agencia considera que la cobertura de los créditos vencidos es buena y contribuye a la capacidad de absorción de pérdidas del banco. A junio de 2024, dicho índice fue de 295%.

PCR evalúa positivamente la pertenencia de BFN a GFF, considerando que, en caso de necesidad ante pérdidas no esperadas, este podría inyectar capital al banco. Dicho escenario negativo no es el escenario base de la agencia.

## **Calidad de Activos y Riesgo de Crédito**

PCR considera que BFN seguirá caracterizándose por una calidad de activos sana. A junio de 2024, el índice de vencidos del banco fue de bajo 1.05%, mejor al promedio de los 5 períodos fiscales previos de 2.8% y similar al 1.01% de junio 2023. También se acompaña de un índice de cobertura alto, de 295%. El índice de vencidos del banco compara favorablemente con el 1.4% del promedio de la plaza mientras que el de cobertura, muy adecuado, se acerca al 360% de la banca.

Adicionalmente, a junio de 2024, la calidad de cartera se sustenta en un índice de préstamos reestructurados bajo de 1.43% y que ha mejorado de manera evidente con respecto al quinquenio previo (promedio 2019 a 2023 de 9.1%). Asimismo, los castigos son moderados: 5.6% a diciembre 2023, para un índice de mora ajustada (vencidos más castigos) de 6.5%, considerado moderado para su modelo de negocio con inclinación fuerte a la banca minorista. Por su parte, cerca del 39.7% de la cartera bruta total se respalda con garantías reales: el 47% se compone de certificados a plazo, seguidas de hipotecarias (34%) y prendarias agrarias e industriales (19%). La calificadora estima que no habrá cambios relevantes en el total de cartera garantizada y considera que la prevalencia de certificados a plazo es favorable dada la facilidad de liquidarse con relación a las otras garantías.

Las concentraciones por deudor permanecen altas, al representar los 25 mayores deudores 29.4% de la cartera neta total o 0.94x 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 en créditos de consumo (73%), hipotecas residenciales (10%) y el sector comercio (17%), evidenciando su énfasis en segmentos de rendimiento alto. Geográficamente, BFN se enfoca en Managua (82%), con participaciones menores en las zonas Pacífico (9%), Centro (8%) y Atlántico (<1%). En este respecto, PCR no espera cambios relevantes, en línea con la estrategia actual de la institución.

PCR no prevé cambios relevantes en la cartera otorgada por moneda extranjera: 88% está colocada en USD mientras que 10% en NIO con mantenimiento de valor y <2% en moneda nacional sin mantenimiento de valor. Dado que la tasa de deslizamiento de la moneda se mantendrá fija, esto permite predictibilidad en el manejo de divisas.

Las exposiciones no crediticias, en particular el portafolio de inversiones, representan cerca del 31% de los activos totales y se consideran de riesgo bajo: a junio 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 son moderados y la implementación de políticas y controles para la mitigación de este es buena. A junio de 2024, el banco utiliza como herramientas principales de medición y control el modelo de brechas de duración de activos y pasivos y análisis de sensibilidad del precio. PCR considera que el banco está en la capacidad de manejar adecuadamente las exposiciones al riesgo de mercado estructural, esto por medio de la reprecitación de 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 junio 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 de manera periódica, así como de análisis retrospectivos que permiten ajustar sus controles y modelos.

### **Riesgo de Fondo y de Liquidez**

PCR prevé que BFN seguirá presentando una estructura de fondeo y liquidez adecuada. A junio de 2024, el índice de cobertura de liquidez (LCR por sus siglas en inglés) fue de 107.2%, adecuado y por encima del 100% mínimo y de su límite interno propio. Asimismo, el efectivo y sus equivalentes representan cerca del 31% de las captaciones del público, cercano al 31.3% del sistema. Esto se considera alto ante posibles eventualidades.

A la par, el indicador de préstamos a depósitos del banco, a junio de 2024, fue de 76.1%, comparando mejor al promedio del sistema bancario de 79.2% y ligeramente mayor al promedio de los últimos 5 periodos fiscales (promedio 2019 a 2023 de 74%), esto por un crecimiento ligeramente menor de los depósitos y el crecimiento acelerado de la cartera crediticia. PCR no estima cambios significativos en este respecto en el horizonte de la calificación.

La calificadora no prevé cambios relevantes en la estructura de fondeo de BFN. A junio de 2024, esta se compone mayoritariamente de depósitos de clientes que constituyen (72% del total), complementado con depósitos de instituciones financieras (11%), reportos (10%) y fondeo institucional (7%). Característico del sistema bancario nicaragüense, los depósitos a la vista (cuentas de cheques y de ahorro) predominan sobre los depósitos a plazo, aunque la proporción de depósitos a plazo sobre el total de captaciones de clientes es mayor en Ficohsa que el sistema (39% vs. 12%), esto como parte de su estrategia de captación depositaria y explicativo de su relativamente mayor costo de depósitos.

Dentro del fondeo depositario, PCR destaca la estrategia exitosa de captación del banco exhibida en los últimos años, que, aunque más cara que el promedio del sistema, suministra al banco de una base de depositantes creciente. La información provista muestra una segmentación detallada que evidencia conocimiento bueno del mercado.

Las concentraciones por depositante permanecen altas, ya que los 25 mayores depositantes representaron 29.3% de la captación total a junio de 2024. 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 junio 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.

PCR opina que el plan de contingencia de liquidez del banco es integral, presentando procedimientos detallados ante contingencias internas o sistémicas y con procedimientos de medición, control y monitoreo que incluyen medidas específicas, pruebas de tensión, entre otros. El banco no ha tenido historial de uso de este en su historia reciente. También, pondera el soporte potencial que podría recibir a través de su casa matriz en caso se necesitase.

### **Riesgo Operativo**

PCR considera que BFN tiene una administración adecuada del riesgo operativo y otros riesgos no financieros. El banco se beneficia de su pertenencia a GFF en el sentido de compartir buenas prácticas, políticas a nivel regional por encima del mínimo regulatorio local y procedimientos y herramientas de control adecuadas. A junio de 2024, el riesgo operativo se considera mitigado de manera adecuada. Esto a pesar del pago de dos multas de valor no significativo y

fácilmente remediables. PCR considera estos hechos aislados y sin efecto en el perfil financiero del banco. Asimismo, no se registran riesgos legales que puedan significar erogaciones económicas significativas.

Por su parte, la política de continuidad de negocio tiene un nivel de detalle y profundidad alto con procesos a tomar ante riesgos de índole distinta (naturales, ataques cibernéticos, accidentes, etc.) Adicionalmente, la calificadora considera que el riesgo reputacional y de litigio son administrados adecuadamente. El detalle de demandas promovidas por el banco, en general y según la administración, tienen una probabilidad media a alta de tener un resultado favorable para la institución.

**Estados financieros no auditados**
**BALANCE GENERAL (MILLONES DE CÓRDOBAS)**

COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
DISPONIBILIDADES	3,866,583	3,938,857	4,917,921	5,946,386	5,222,408	5,130,681	5,179,165
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO INTEGRAL	2,269,691	5,007,609	5,809,027	5,916,136	7,869,824	7,454,751	8,067,721
CARTERA A COSTO AMORTIZADO	6,676,871	6,855,195	7,308,776	8,688,325	11,306,750	11,394,634	13,604,955
INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO NETO	-	-	-	-	-	1,130,777	1,103,766
CARTERA DE CRÉDITOS NETA	6,676,871	6,855,195	7,308,776	8,688,325	11,306,750	10,263,857	12,501,189
CRÉDITOS VIGENTES	5,853,414	5,858,949	6,581,195	8,139,478	11,002,589	-	-
CRÉDITOS PRORROGADOS	-	26,588	-	-	-	-	-
CRÉDITOS REESTRUCTURADOS	841,071	897,744	761,444	626,222	410,927	-	-
CRÉDITOS VENCIDOS	202,366	313,066	129,836	75,826	99,440	-	-
CRÉDITOS EN COBRO JUDICIAL	61,661	19,441	33,218	15,546	7,122	-	-
COMISIONES DEVENGADAS CON LA TASA DE INTERÉS EFECTIVA	(16,059)	(6,065)	(7,052)	(9,565)	(22,129)	-	-
INTERESES Y COMISIONES POR COBRAR SOBRE CRÉDITOS	122,591	116,782	106,991	116,394	145,436	-	-
PROVISIÓN POR INCOBRABILIDAD	(388,172)	(371,310)	(296,855)	(275,576)	(336,634)	-	-
OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO	207,684	45,234	36,299	47,545	99,974	862,004	919,823
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	-	-	-	-	-	-	-
ACTIVOS RECIBIDOS EN RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS PARTICIPACIONES	30,888	10,982	94,180	40,917	5,375	36,862	1,424
ACTIVO MATERIAL	423,183	394,677	385,331	398,092	450,077	580,040	647,560
ACTIVOS INTANGIBLES	193,163	193,728	174,371	171,091	176,464	626,429	595,004
ACTIVOS FISCALES	87,914	120,088	183,180	217,954	52,127	117,894	114,682
OTROS ACTIVOS	24,863	43,925	61,488	96,658	109,416	252,373	256,772
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>13,780,842</b>	<b>16,610,295</b>	<b>18,970,571</b>	<b>21,523,106</b>	<b>26,031,450</b>	<b>26,459,570</b>	<b>29,388,642</b>
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	7,028,711	10,318,820	11,813,990	14,219,270	16,222,062	15,636,537	16,810,432
DEPÓSITOS A LA VISTA	2,462,425	3,072,171	3,986,458	5,228,301	5,770,855	-	-
DEPÓSITOS DE AHORRO	1,414,761	2,139,345	2,932,747	3,347,469	3,766,626	-	-
DEPÓSITOS A PLAZO	3,085,730	5,016,820	4,805,756	5,555,397	6,568,617	-	-
INTERESES SOBRE OBLIGACIONES	-	-	-	-	-	-	-
INTERESES SOBRE OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO POR DEPÓSITOS	65,796	90,485	89,030	88,104	115,964	110,438	107,777
OTRAS OBLIGACIONES DIVERSAS CON EL PÚBLICO	70,444	57,823	61,969	49,853	71,309	64,536	57,767
OBLIGACIONES POR DEPÓSITOS DE INSTITUCIONES FINANCIERAS Y DE ORGANISMOS INTERNACIONALES	1,512,397	2,076,572	2,255,069	2,337,231	2,159,587	2,219,343	2,241,546
OBLIGACIONES POR EMISIÓN DE DEUDA	-	-	-	-	-	-	-
PASIVOS POR OPERACIONES DE REPORTO	356,518	-	208,057	366,875	1,885,223	728,537	2,333,585
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS Y POR OTROS FINANCIAMIENTOS	1,974,159	1,226,697	1,240,855	813,690	1,431,458	1,473,746	1,297,588
OBLIGACIONES CON EL BANCO CENTRAL DE NICARAGUA	325,434	331,638	389,194	334,571	284,934	349,044	285,618
ARRENDAMIENTO FINANCIERO	-	-	-	-	-	-	-
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	-	-	-	-	-	-	-
RESERVAS TÉCNICAS	-	-	-	-	-	1,040,252	908,038
OBLIGACIONES POR OPERACIONES DE SEGURO Y FIANZAS	-	-	-	-	-	98,862	116,620
INSTITUCIONES REASEGURADORAS Y REAFINZADORAS	-	-	-	-	-	319,452	300,962
PASIVOS FISCALES	64,217	115,020	209,263	263,259	69,580	218,642	212,921
OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y/O CONVERTIBLES EN CAPITAL	350,915	358,698	366,146	371,288	377,609	374,768	377,619
OTROS PASIVOS Y PROVISIONES	227,398	224,798	260,966	262,265	601,415	659,628	543,853
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>11,910,193</b>	<b>14,710,066</b>	<b>16,805,509</b>	<b>19,018,301</b>	<b>23,103,175</b>	<b>23,183,348</b>	<b>25,486,547</b>
CAPITAL SOCIAL PAGADO	879,703	879,703	879,703	1,203,703	1,277,203	1,258,364	1,487,203
RESERVAS PATRIMONIALES	300,106	363,715	365,845	403,226	449,456	449,456	518,937
RESULTADOS ACUMULADOS	444,536	395,073	407,141	294,968	556,935	474,374	736,759
RESULTADOS DEL EJERCICIO	14,146	14,197	249,209	308,197	463,208	208,955	225,921
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO	8,837	38,369	53,993	85,538	(27,699)	(26,219)	5,126
AJUSTES DE TRANSICIÓN	223,321	209,173	209,173	209,173	209,173	209,173	209,173
PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	-	-	-	-	-	702,120	718,977
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1,870,649</b>	<b>1,900,229</b>	<b>2,165,063</b>	<b>2,504,804</b>	<b>2,928,276</b>	<b>3,276,222</b>	<b>3,902,094</b>
<b>PASIVO MÁS PATRIMONIO</b>	<b>13,780,842</b>	<b>16,610,295</b>	<b>18,970,571</b>	<b>21,523,106</b>	<b>26,031,450</b>	<b>26,459,570</b>	<b>29,388,642</b>

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

**ESTADO DE RESULTADOS (MILLONES DE CÓRDOBAS)**

COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
INGRESOS FINANCIEROS POR EFECTIVO	8,046	6,381	63	4,887	22,583	10,012	9,927
INGRESOS FINANCIEROS POR INVERSIONES	181,559	372,883	575,118	624,051	665,629	356,806	423,369
INGRESOS FINANCIEROS POR CARTERA DE CRÉDITOS	1,308,205	1,203,899	1,181,389	1,276,858	1,595,750	736,012	962,990
PRIMAS RETENIDAS	-	-	-	-	-	515,154	403,067
COMISIONES POR REASEGURO Y REAFIANZAMIENTO CEDIDO (NETO)	-	-	-	-	-	135,037	222,054
OTROS INGRESOS FINANCIEROS	3,552	12,641	18,663	37,170	36,988	(267,557)	(166,502)
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>1,501,362</b>	<b>1,595,804</b>	<b>1,775,232</b>	<b>1,942,965</b>	<b>2,320,949</b>	<b>1,485,463</b>	<b>1,854,905</b>
GASTOS FINANCIEROS POR OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	201,250	316,545	337,313	367,276	432,376	203,283	240,358
GASTOS FINANCIEROS POR DEPÓSITOS DE INSTITUCIONES FINANCIERAS Y ORGANISMOS INTERNACIONALES	64,323	108,779	101,382	116,633	110,079	55,122	52,987
GASTOS FINANCIEROS POR EMISIÓN DE DEUDA	-	-	-	-	-	-	-
GASTOS FINANCIEROS POR OPERACIONES DE REPORTO	34,726	13,612	15,171	10,043	53,918	12,928	71,240
GASTOS FINANCIEROS POR OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS Y POR OTROS FINANCIAMIENTOS	174,419	94,380	67,825	65,916	87,759	38,681	49,137
GASTOS FINANCIEROS POR OTRAS CUENTAS QUE PAGAR	-	-	-	-	-	-	-

GASTOS FINANCIEROS POR OBLIGACIONES CON EL BANCO CENTRAL DE NICARAGUA	30,558	21,082	27,996	30,835	20,465	10,076	9,163
GASTOS FINANCIEROS POR OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y/O CONVERTIBLES EN CAPITAL	34,125	30,792	27,917	22,833	45,857	21,864	24,017
OTROS GASTOS FINANCIEROS	2,488	5,558	4,833	5,958	7,590	4,345	4,574
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>541,888</b>	<b>590,747</b>	<b>582,436</b>	<b>619,494</b>	<b>758,044</b>	<b>346,300</b>	<b>451,476</b>
MARGEN FINANCIERO ANTES DE MANTENIMIENTO DE VALOR	959,474	1,005,057	1,192,797	1,323,471	1,562,905	1,139,164	1,403,429
AJUSTES NETOS POR MANTENIMIENTO DE VALOR	49,546	43,319	26,349	25,165	24,355	15,257	515
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>1,009,020</b>	<b>1,048,376</b>	<b>1,219,145</b>	<b>1,348,636</b>	<b>1,587,259</b>	<b>1,154,420</b>	<b>1,403,944</b>
RESULTADO POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS	516,060	492,083	269,334	193,775	279,744	123,447	202,011
<b>MARGEN FINANCIERO NETO, DESPUÉS DE DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>492,961</b>	<b>556,293</b>	<b>949,811</b>	<b>1,154,861</b>	<b>1,307,515</b>	<b>1,030,974</b>	<b>1,201,933</b>
INGRESOS (GASTOS) OPERATIVOS, NETOS	294,187	259,641	313,699	305,002	360,041	20,709	29,531
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>	<b>787,148</b>	<b>815,934</b>	<b>1,263,509</b>	<b>1,459,863</b>	<b>1,667,556</b>	<b>1,051,683</b>	<b>1,231,464</b>
RESULTADO POR PARTICIPACIÓN EN ASOCIADAS, NEGOCIOS CONJUNTOS Y SUBSIDIARIAS	-	-	-	-	85,922	-	-
GANANCIA POR VALORACIÓN Y VENTA DE ACTIVOS Y OTROS INGRESOS	704	11,923	11,646	58,437	65,212	48,354	9,718
PÉRDIDA POR VALORACIÓN Y VENTA DE ACTIVOS	5,485	10,726	22,330	65,314	20,192	16,664	3,075
<b>RESULTADO DESPUÉS DE INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>782,366</b>	<b>817,131</b>	<b>1,252,825</b>	<b>1,452,985</b>	<b>1,798,498</b>	<b>1,083,374</b>	<b>1,238,107</b>
AJUSTES NETOS POR DIFERENCIAL CAMBIARIO	26,636	8,438	12,767	15,312	784	1,727	183
<b>RESULTADO DESPUÉS DE DIFERENCIAL CAMBIARIO</b>	<b>809,003</b>	<b>825,569</b>	<b>1,265,592</b>	<b>1,468,297</b>	<b>1,799,281</b>	<b>1,085,100</b>	<b>1,238,289</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	728,659	749,729	864,621	956,046	1,096,089	697,730	812,145
RESULTADOS POR DETERIORO DE ACTIVOS NO FINANCIEROS	-	-	-	-	-	-	155
<b>RESULTADOS DE OPERACIONES ANTES DE IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES POR LEYES ESPECIALES</b>	<b>80,344</b>	<b>75,840</b>	<b>400,972</b>	<b>512,251</b>	<b>703,193</b>	<b>387,370</b>	<b>425,990</b>
CONTRIBUCIONES POR LEYES ESPECIALES	38,659	34,534	44,959	54,497	64,776	33,509	37,096
GASTO POR IMPUESTO SOBRE LA RENTA	27,540	27,109	106,804	149,558	175,209	117,854	118,158
<b>RESULTADOS DEL PERÍODO</b>	<b>14,146</b>	<b>14,197</b>	<b>249,209</b>	<b>308,197</b>	<b>463,208</b>	<b>236,006</b>	<b>270,736</b>

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

#### INDICADORES FINANCIEROS (% Y VECES)

INDICADOR	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
<b>CALIDAD DE ACTIVO</b>							
CARTERA BRUTA/ ACTIVO TOTAL	50.49%	42.84%	39.56%	41.15%	44.25%	0.00%	0.00%
ÍNDICE DE MOROSIDAD CARTERA NETA	3.79%	4.67%	2.17%	1.03%	0.93%	1.01%	1.05%
ÍNDICE DE MOROSIDAD SECTOR	3.00%	3.52%	2.44%	1.52%	1.75%	1.25%	1.55%
COBERTURA DE CARTERA DE CRÉDITOS BRUTA	50.84%	29.07%	25.82%	24.96%	19.75%	24.84%	21.96%
COBERTURA DE CARTERA SECTOR	96.87%	113.30%	133.63%	52.28%	55.14%	55.78%	55.71%
<b>LIQUIDEZ Y COBERTURA</b>							
DISPONIBILIDADES A CAPTACIONES DEL PÚBLICO	55.01%	38.17%	41.63%	41.82%	32.19%	32.81%	30.81%
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES A CAPTACIONES DEL PÚBLICO	87.30%	86.70%	90.80%	83.43%	80.71%	87.72%	85.37%
DISPONIBILIDADES A PASIVO TOTAL	32.46%	26.78%	29.26%	31.27%	22.60%	22.13%	20.32%
DISPONIBILIDADES/ DEPÓSITOS Y PRÉSTAMOS	42.61%	33.95%	37.49%	39.42%	29.46%	29.87%	28.51%
ACTIVO TOTAL/ PASIVO TOTAL (VECES)	1.16	1.13	1.13	1.13	1.13	1.14	1.15
<b>SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO</b>							
PATRIMONIO/ ACTIVO	7.37	8.74	8.76	8.59	8.89	8.08	7.53
SOLVENCIA PATRIMONIAL (VECES)	6.37	7.74	7.76	7.59	7.89	7.08	6.53
ADECUACIÓN DE CAPITAL FICOHSA	16.71%	15.71%	16.26%	17.63%	13.02%	12.37%	12.71%
ADECUACIÓN DE CAPITAL SECTOR	21.87%	21.83%	21.18%	19.58%	19.20%	18.84%	19.26%
ENDEUDAMIENTO	15.71%	12.92%	12.88%	13.17%	12.67%	14.13%	15.31%
<b>RENTABILIDAD</b>							
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	67.2%	65.7%	68.7%	69.4%	68.4%	77.7%	111.09%
MARGEN FINANCIERO	67.37%	66.22%	69.40%	70.76%	69.50%	104.68%	100.55%
MARGEN OPERATIVO	52.43%	51.13%	71.17%	75.14%	71.85%	70.80%	66.39%
MARGEN NETO	0.94%	0.89%	14.04%	15.86%	19.96%	15.89%	14.60%
ROA FICOHSA	0.10%	0.09%	1.40%	1.52%	1.95%	1.97%	1.95%
ROE FICOHSA	0.76%	0.75%	12.26%	12.57%	14.93%	16.33%	15.85%
ROA SECTOR	1.44%	1.10%	1.56%	1.74%	2.03%	1.13%	1.13%
ROE SECTOR	7.93%	6.27%	8.88%	10.06%	11.74%	6.48%	6.64%
<b>EFICIENCIA Y GESTIÓN</b>							
GASTOS ADMINISTRATIVOS / INGRESOS FINANCIEROS	48.53%	46.98%	48.70%	49.21%	47.23%	46.97%	43.78%
GASTOS TOTALES/ INGRESOS	99.24%	99.26%	88.35%	86.87%	83.79%	84.98%	85.71%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN/ INGRESOS DE OPERACIÓN	48.53%	46.98%	48.70%	49.21%	47.23%	46.97%	43.78%
GASTOS ADMINISTRACIÓN/ UTILIDAD NETA	51.51	52.81	3.47	3.10	2.37	2.96	3.00
<b>FONDEO</b>							
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO/ PASIVO TOTAL	59.01%	70.15%	70.30%	74.77%	70.22%	67.45%	65.96%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES/ PASIVO TOTAL	12.70%	14.12%	13.42%	12.29%	9.35%	9.57%	8.80%

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.