

BANCO FICOHSA NICARAGUA, S.A. (BFN)

Comité No. 43/2025			
Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2025.		Fecha de comité: 03/12/2025	
Periodicidad de actualización: Semestral		Sector Financiero / Nicaragua	
Equipo de Análisis			
Adrián Pérez aperez@ratingspcr.com		Adalberto Chávez achavez@ratingspcr.com (+503) 2266-9472	
HISTORIAL DE CALIFICACIONES			
Fecha de información	jun-24	dic-24	jun-25
Fecha de comité	21/1/2025	09/07/2025	03/12/2025
Fortaleza Financiera	NI AA-	NI AA-	NI AA-
Perspectiva	Estable	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) decidió ratificar 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 no auditados al 30 de junio de 2025.

La clasificación se fundamenta en un modelo de negocio bien definido, con una participación de mercado moderada y un manejo adecuado del riesgo. PCR valora positivamente el crecimiento sostenido de la cartera de crédito, acompañado de niveles de morosidad controlados y una cobertura sólida. Asimismo, se considera la estabilidad de los resultados financieros, junto con adecuados niveles de liquidez y solvencia. Finalmente, la calificación incorpora el respaldo institucional y las sinergias operativas derivadas de su pertenencia al Grupo Financiero Ficohsa.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Franquicia creciente y posición de mercado razonable.** PCR opina que BFN mantiene un perfil de negocio adecuado, respaldado por una franquicia sólida dentro de un mercado altamente concentrado, donde ocupa la cuarta posición por nivel de activos y utilidades netas. Su modelo de negocio enfocado en la banca de personas se complementa con un crecimiento orgánico sostenido, que ha fortalecido su oferta de productos. En opinión de la calificadora, BFN continuará exhibiendo una posición de mercado estable, mientras que la diversificación gradual de sus operaciones contribuirá a una mejora progresiva en su desempeño financiero.
- **Perfil y administración de riesgo adecuada.** PCR opina que BFN mantiene un perfil de riesgo alineado con su modelo de negocio, sustentado en políticas de suscripción prudentes que han favorecido una cartera en crecimiento con clientes de perfil financiero bueno. Asimismo, su portafolio de inversiones mantiene un enfoque conservador, sin que se anticipen cambios relevantes en el corto plazo. La calificadora considera que el banco se beneficia de su pertenencia al Grupo Financiero Ficohsa (GFF), el cual posee relevancia regional y aporta fortalezas en materia de gobierno corporativo, gestión de riesgos y respaldo operativo.
- **Calidad de activos sana.** Los activos de BFN han mostrado un crecimiento elevado, respaldado por un desempeño crediticio sólido y una calidad de cartera buena. Este comportamiento obedece tanto al crecimiento orgánico e inorgánico del banco como a la aplicación de estándares de originación y controles de riesgo robustos en línea con su modelo de negocio enfocado a banca minorista. PCR no anticipa deterioros en estas métricas en el horizonte de calificación. A junio de 2025, el banco registró un índice de créditos vencidos de 1.1%, inferior a su promedio histórico

de cinco años (2.0%) y en línea con el promedio del sistema financiero (1.0%). La cobertura de cartera vencida se ubicó en 284.5%, nivel superior a su promedio histórico, aunque por debajo del 334.7% observado por el sistema financiero.

- **Solvencia adecuada y estable.** La solvencia de BFN es adecuada y ha mostrado una tendencia estable en los últimos periodos, sustentada en el fortalecimiento patrimonial mediante capitalización, en coherencia con el crecimiento de sus operaciones. A junio de 2025, el índice de adecuación de capital se ubicó en 13.0%. Si bien este nivel refleja una brecha respecto al promedio histórico y sectorial, es importante considerar que la adquisición de la aseguradora requirió una reducción del capital base conforme a las disposiciones normativas. Al realizar un ajuste normalizado, los indicadores se mantendrían en línea con los promedios históricos y del sistema. PCR considera que la reinversión de utilidades y la generación interna de capital continuarán siendo factores clave para el sostenimiento y fortalecimiento de los niveles de solvencia en el horizonte de calificación.
- **Estructura de fondeo y liquidez apropiados.** La estructura de fondeo y liquidez de BFN es apropiada para su modelo de negocio, sin que se anticipen deterioros materiales en el corto y mediano plazo. A junio 2025, el índice de cobertura de liquidez se ubicó en 122.3%, nivel adecuado y superior tanto al mínimo regulatorio del 100% como a su límite interno. Asimismo, el efectivo y sus equivalentes representaron el 34.6% de las captaciones del público, proporción similar al 34.5% reportado por el sistema bancario. En opinión de PCR, el banco podría beneficiarse de una mayor diversificación de sus fuentes de fondeo, tanto por tipo de instrumento como por depositante, lo que contribuiría a fortalecer su perfil de liquidez estructural.
- **Desempeño financiero adecuado.** La rentabilidad del banco es buena, y PCR estima que se mantendrá adecuada al perfil de riesgo de la entidad. Este desempeño se sustenta en un rendimiento financiero sólido, una eficiencia operativa apropiada y gastos por provisiones moderados, en línea con su modelo de negocio. Al cierre de junio 2025, el ROEA se situó en 14.81%, superando el promedio de los últimos cuatro años de 10.78%. De manera similar, el ROAA alcanzó 1.75%, por encima de su promedio histórico de 1.24%. Ambos indicadores se mantuvieron alineados con los niveles observados en el sistema bancario, que registró un ROE de 14.94% y un ROA de 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 y no auditados de junio 2025 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 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

La economía mundial ha enfrentado desafíos importantes al primer semestre de 2025, marcados principalmente por tensiones comerciales y nuevos conflictos geopolíticos. La incertidumbre por la aplicación de aranceles de parte de la mayor economía mundial hacia sus socios comerciales, conflictos bélicos y geopolíticos en diversas regiones del mundo y condiciones climáticas más extremas han generado una desaceleración sobre las expectativas del crecimiento mundial. De acuerdo con las perspectivas económicas del Banco Mundial, el crecimiento económico global se moderará en 2025 al pasar de una previsión inicial de 2.7 % a 2.3 %; mientras que, para 2026 la revisión a la baja es desde 2.7 % a 2.4 %.

Según el Banco Mundial, para la mayoría de las regiones del mundo se pronostica una reducción en las proyecciones de crecimiento económico, tanto en economías emergentes como en desarrollo. Para América Latina y el Caribe se prevé que el crecimiento se modere hasta un 2.3% desde la proyección inicial de 2.5%; mientras que, en Centroamérica se situará en 3.5% en 2025 y 3.6% en 2026. El pronóstico de crecimiento mundial incorpora los riesgos potenciales derivados de la coyuntura geopolítica y comercial; sin embargo, estos podrían exacerbarse si las principales economías mundiales como Estados Unidos o China no logran consensos significativos en términos comerciales o enfrentan una desaceleración más pronunciada de lo previsto.

Otros factores que serán cruciales sobre el desempeño económico de la región y del mundo son los cambios en las políticas monetarias. Posterior a la primera revisión a la baja en las tasas de referencia por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos, se prevén dos cambios adicionales en 2025; aunque dependerá de la evolución del mercado laboral estadounidense y los efectos aún inciertos del impacto de los aranceles en la economía norteamericana. Otros aspectos incluyen los efectos de eventos climáticos aún más extremos y situaciones económicas domésticas de los países en diferentes regiones. El panorama internacional, en conclusión, tiene una alta dependencia de acuerdos y consensos que puedan alcanzarse entre los principales actores económicos y políticos del mundo, y su impacto sobre las otras economías emergentes y en desarrollo.

Desempeño Económico

Durante el primer semestre de 2025, Nicaragua presentó un crecimiento económico sólido, con un aumento interanual del PIB de 4.9 %, superando las proyecciones oficiales y mejorando respecto al año anterior. Este avance fue impulsado principalmente por sectores clave como construcción (+22 %) y minería (+13.8 %), además de un fuerte incremento en la formación bruta de capital (+20.7 %), que refleja una mayor inversión tanto pública como privada. El consumo privado mostró dinamismo, apoyado por un incremento en las remesas y mejores condiciones de acceso al crédito, contribuyendo al fortalecimiento de la demanda interna.

En cuanto a la estabilidad macroeconómica, la inflación se mantuvo controlada en 0.9 %, el nivel más bajo en cinco años, gracias a una política monetaria prudente y subsidios gubernamentales. Por otra parte, la tasa de cambio se estabilizó mediante una política de deslizamiento cero; mientras que las reservas internacionales netas alcanzaron USD 6,983.3 millones, equivalentes a 8.7 meses de importaciones, proporcionando un margen de seguridad externa considerable. En materia fiscal, el Sector Público No Financiero reportó un superávit equivalente al 6.8 % del PIB, con una deuda pública en torno al 48.2 %, principalmente financiada por acreedores multilaterales, situándose entre los niveles más sostenibles de la región.

A pesar de un panorama macroeconómico estable, el país enfrenta desafíos estructurales importantes, como la elevada dependencia de las remesas familiares, un déficit comercial significativo y limitaciones en productividad laboral y acceso a financiamiento externo. Adicionalmente, se identifican riesgos potenciales de índole sociopolítica, acceso a financiamiento externo y por condiciones climáticas extremas. Estos factores, junto con vulnerabilidades socioeconómicas podrían afectar la resiliencia y el potencial de crecimiento de Nicaragua en el mediano plazo, subrayando la importancia de implementar políticas económicas, fiscales y sociales coherentes y sostenibles.

Sector Bancario Comercial de Nicaragua

El sector bancario comercial de Nicaragua está integrado por siete bancos privados, los cuales son las únicas entidades autorizadas para captar depósitos del público. Este grupo concentra el 96.9 % de los activos totales del Sistema Financiero Nacional y reportó un crecimiento interanual del 11.4 %. Dentro de sus principales activos productivos destaca la cartera de préstamos neta, que registró un incremento interanual del 18.0 %, impulsado principalmente por créditos orientados a los sectores comercio, vehículos, consumo e industria.

PCR considera que el sector mantiene activos con calidad buena y crecimiento sostenido en segmentos estratégicos, acompañado de indicadores favorables de cartera vencida y cobertura. El índice de morosidad se ubicó en 1.0 %, por debajo del promedio de los últimos cinco años (2.1 %), mientras que la cobertura de provisiones se mantuvo robusta, alcanzando el 449.8 %. Bajo este escenario, se prevé que la calidad de la cartera se mantenga estable en el corto y mediano plazo, respaldada por una gestión eficiente del riesgo crediticio.

En lo que respecta a la estructura de fondeo, el sector bancario nicaragüense presenta una base estable, compuesta principalmente por depósitos, los cuales representan el 86.6 % del total de pasivos y reflejan una expansión interanual del 11.7 %. Esta fuente se complementa con obligaciones contraídas con otras instituciones financieras, el Banco Central de Nicaragua y operaciones de reporto. La relación de fondos disponibles sobre depósitos del público se ubicó en 34.3 %, por debajo del promedio de los últimos cinco años (37.9 %). Los niveles de liquidez se han moderado desde 2021, donde eran considerados altos como una medida prudencial de riesgo de las entidades financieras; sin embargo, se mantienen en niveles apropiados y similares a otros sistemas de la región.

En términos de solvencia, el sector bancario mantiene una posición de capitalización estable. El índice de adecuación de capital se situó en 17.5 %, ligeramente por debajo del promedio de los últimos cinco años (18.0 %), debido a una mayor exposición al riesgo crediticio asociada con la expansión de la cartera. En cuanto al riesgo de mercado, PCR lo califica como moderado, dado que el margen financiero ha mostrado una mejora respecto al promedio quinquenal, impulsado principalmente por el incremento en los ingresos financieros. Por su parte, 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, con perspectivas de estabilidad en el corto plazo. Este desempeño ha sido favorecido por el buen comportamiento y calidad de los activos productivos, lo que ha permitido mitigar el impacto del incremento en los gastos administrativos y financieros. Al cierre de junio de 2025, la

rentabilidad sobre el patrimonio anualizada (ROEA) se ubicó en 15.1%, mientras que el retorno sobre activos anualizado (ROAA) fue de 2.3%, ambos superiores al promedio registrado en los últimos cinco años.

La calificadora estima que las perspectivas para el sector bancario son favorables, especialmente en lo relativo al crecimiento de la cartera de créditos y la generación de ingresos. Estas proyecciones se sustentan en un entorno macroeconómico relativamente estable y en un acceso fluido a fuentes de fondeo. No obstante, será fundamental mantener una gestión prudente de los costos financieros y operativos ante eventuales escenarios de presión inflacionaria o incrementos en las tasas de interés internacionales.

Perfil del banco

Banco Ficohsa Nicaragua, S.A. (BFN) es una entidad de intermediación financiera enfocada en la banca tradicional, con un portafolio de productos adecuadamente diversificado y una participación moderada, en expansión dentro del sistema bancario nicaragüense. Al cierre del período evaluado, la institución representó el 7.2% de la cartera bruta de créditos del sector y el 8.4% de los depósitos del público del sistema financiero, en un mercado altamente concentrado, donde los principales competidores concentraron el 78.7% de la cartera y el 82.1% de los depósitos.

PCR considera que la estructura organizacional del banco se alinea con los esquemas reconocidos en la región. La entidad se beneficia de su integración al Grupo Financiero Ficohsa (GFF), uno de los conglomerados financieros más relevantes de Centroamérica, cuyo enfoque estratégico se orienta a la expansión tanto orgánica como mediante procesos de fusiones y adquisiciones. En este contexto, BFN recibe apoyo constante de su casa matriz, fortaleciendo su posición competitiva. Adicionalmente, la reciente incorporación de Seguros América, S.A., la aseguradora líder del país, a la operación consolidada del grupo, constituye un factor de valor agregado que potencia el desempeño de la entidad, reflejado en la mejora de sus principales indicadores de negocio y financieros en los últimos períodos.

Gobierno Corporativo

De acuerdo con la evaluación interna de PCR, basada en la encuesta ESG¹, se determinó que el banco cuenta con una estructura de gobierno corporativo robusta, comparable con la de otras entidades pertenecientes a grupos financieros regionales. Asimismo, desarrolla iniciativas de responsabilidad social empresarial con enfoque comunitario y carácter no lucrativo. Adicionalmente, su equipo directivo y gerencial posee amplia experiencia en el sector y dentro de la propia institución, lo que favorece una gestión operativa eficiente.

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 junio 2025, 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 loguable.

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 personas.

PCR opina que el banco tiene un perfil de riesgo adecuado a su modelo de negocio, respaldado por 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 los activos de BFN es sólida, sustentada en estándares adecuados de originación, monitoreo y recuperación, reflejados en índices de morosidad y niveles de cobertura buenos. La agencia no prevé deterioro en dichos indicadores durante el horizonte de calificación. Al cierre de junio de 2025, el banco registró un índice de créditos vencidos de 1.1%, inferior a su promedio histórico de cinco años (2.0%) y cercano al del sistema financiero (1.0%). La cobertura de cartera vencida se situó en 284.5%, reflejando una posición holgada y superior a su promedio histórico, aunque por debajo del 334.7% observado en el sistema financiero.

La cartera de crédito bruta presentó un crecimiento interanual del 22.7%, superando tanto su tendencia histórica como la expansión del sistema (18.0%). Este dinamismo obedece a la estrategia de crecimiento con enfoque en los segmentos minorista y un impulso progresivo al segmento corporativo.

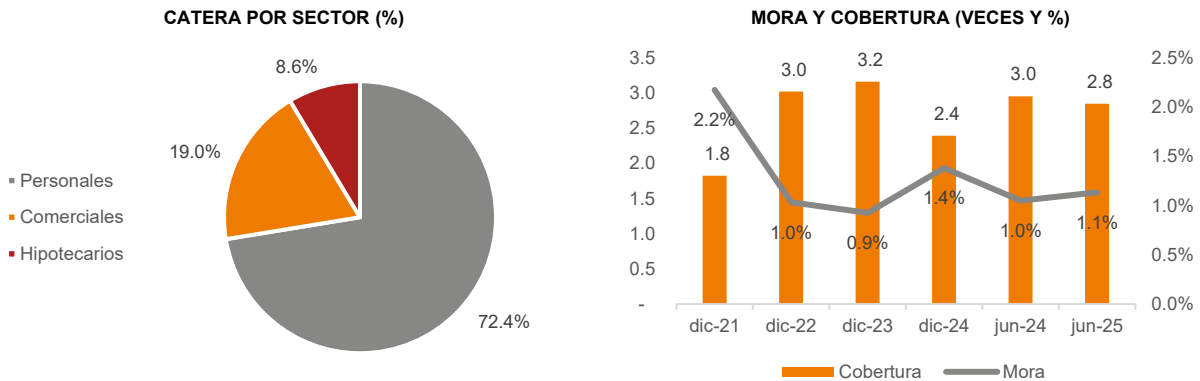
La calidad de la cartera es buena, los créditos reestructurados representaron únicamente el 2.0% de la cartera bruta, nivel inferior tanto al promedio del sistema como a su propio histórico reciente. Asimismo, los castigos equivalieron al 4.7% de la cartera bruta, lo que resultó en un índice de mora ajustada de 6.1%. Ambos indicadores se consideran adecuados en función del perfil de negocio de la entidad, caracterizado por una alta participación del segmento de

¹ Environmental, Social & Governance Assessment

banca de personas. En cuanto a garantías, el 30.9% de la cartera bruta se encuentra respaldada con garantías prendarias, el 27.8% con hipotecarias y el 20.0% con fiduciarias. PCR no anticipa cambios significativos en esta estructura.

Las concentraciones por sector y deudor se mantienen elevadas, dado que los 25 principales grupos económicos no relacionados concentran el 28.2% de la cartera bruta, equivalente a 0.9x el patrimonio. No obstante, este riesgo se reduce al tratarse de empresas con historial crediticio favorable, sin antecedentes de reestructuraciones o refinanciamientos, y con un comportamiento de pago adecuado. A nivel geográfico, la distribución se considera equilibrada y estable, en línea con el modelo de negocio.

Las exposiciones no crediticias, principalmente las inversiones, representan el 24% de los activos totales y mantienen un perfil de riesgo bajo. La mayor parte del portafolio se encuentra concentrada en instrumentos emitidos por el soberano y en bonos de un banco multilateral de alta calidad crediticia. Finalmente, el nivel de exposición con partes relacionadas es moderado, equivalente al 24.5% de los activos totales, y se mantiene por debajo del apetito de riesgo establecido internamente.



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

Riesgo de mercado

PCR considera que la exposición de BFN a riesgos de mercado es moderada, respaldada por la adecuada implementación de políticas y controles de mitigación. El banco emplea como principales herramientas de medición y control el modelo de brechas de duración de activos y pasivos, así como análisis de sensibilidad de precios, lo que contribuye a una gestión efectiva de estas exposiciones. En opinión de la agencia, la entidad demuestra capacidad suficiente para administrar el riesgo de mercado estructural, apoyada en la flexibilidad de ajuste de tasas en su cartera de créditos y en el crecimiento sostenido de su franquicia depositaria.

En cuanto al riesgo cambiario, PCR estima que el seguimiento mediante el calce de moneda extranjera ha resultado efectivo, manteniendo la brecha entre activos y pasivos en divisas dentro de niveles razonables. La posición cambiaria se ha mantenido larga y en línea con los parámetros internos establecidos.

De manera positiva, el banco realiza periódicamente pruebas de tensión internas y análisis retrospectivos, lo que fortalece sus modelos y refuerza los controles de gestión de riesgos.

Riesgo de Fondeo y liquidez

En opinión de PCR, los niveles de liquidez de BFN son buenos, respaldados por una estructura de fondeo razonable y en crecimiento, sustentada principalmente en la captación de depósitos. A junio de 2025, el índice de cobertura de liquidez consolidado se ubicó en 122.3%, superior al mínimo regulatorio de 100% y al límite interno establecido. Las disponibilidades representaron 34.6% de las captaciones del público, proporción cercana al 34.5% reportado por el sistema bancario.

El indicador de préstamos a depósitos se situó en 81.6%, superior al promedio de los últimos cinco años (69.3%), impulsado por el mayor dinamismo de la cartera frente al crecimiento de los depósitos. Aun así, el indicador se mantiene por debajo del promedio del sistema (83.6%). PCR estima que el comportamiento de la cartera podría provocar un aumento en este indicador, aunque siempre dentro de niveles óptimos.

La estructura de fondeo se considera razonable, con una participación mayoritaria de depósitos del público (76.6%), complementados por fondeo institucional (6.7%) y operaciones de reporto (3.8%). La mezcla de depósitos continúa concentrada en depósitos a la vista (56.5%), mientras que los depósitos a plazo representan el 43.5%.

Las concentraciones por depositante se mantienen elevadas, dado que los 25 mayores depositantes representaron 40.4% de la captación total. No obstante, las renovaciones de depósitos a plazo se mantienen altas (cercanas al 90%),

lo que contribuye a la estabilidad del fondeo. Por tipo de cliente, los depósitos provienen en un 48% de corporativos, 40% de personas naturales y 12% del sector público.

El fondeo institucional es moderado, con líneas de crédito concentradas en un banco multilateral, un banco de segundo piso local y un fondo internacional de desarrollo. En opinión de PCR, el banco podría beneficiarse de una mayor diversificación y ampliación de sus líneas contingentes de fondeo, con el fin de fortalecer su flexibilidad financiera y reducir riesgos de concentración. Se estima que, al cierre de 2025, la entidad concrete nuevas fuentes de financiamiento, contribuyendo positivamente a la solidez de su estructura de fondeo.

Finalmente, PCR evalúa como adecuado el Plan de Contingencia de Liquidez implementado por el banco, el cual se ve fortalecido por las sinergias y el respaldo financiero derivados de su pertenencia al GFF.

Adecuación de capital

PCR considera que la solvencia del banco es adecuada y le brinda un nivel razonable de absorción frente a potenciales pérdidas, sin que se anticipen deterioros materiales en el corto y mediano plazo. Al cierre de análisis, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) se situó en 13.0%, por debajo tanto del promedio del sistema (19.2%) como de su promedio de cinco años, principalmente como consecuencia del proceso de adquisición de la aseguradora, en el cual, por normativa, requirió una reducción del capital base. Sin embargo, en un escenario normalizado, el indicador se alinearía con el promedio sectorial.

De acuerdo con la calificadora, la evolución futura del IAC estará condicionada al cumplimiento de las metas de rentabilidad y a la continuidad de la política de no distribución de dividendos, aplicada en los dos últimos periodos. En caso de requerirse un fortalecimiento adicional del capital regulatorio, el banco cuenta con el respaldo de su grupo financiero.

Riesgo Operativo

PCR considera que el perfil y la gestión del riesgo operativo y otros riesgos no financieros de BFN son adecuados. La pertenencia al Grupo Financiero Ficohsa (GFF) le otorga acceso a buenas prácticas corporativas, políticas regionales que exceden los requerimientos regulatorios locales, y procedimientos y herramientas de control consistentes con estándares prudenciales internacionales.

La política de continuidad de negocio se evalúa como robusta, al incorporar un alto nivel de detalle y control, así como escenarios de contingencia amplios, que contemplan eventos como fenómenos naturales, ciberataques y siniestros operativos.

De forma complementaria, PCR valora positivamente la gestión del riesgo reputacional y del riesgo legal, considerando que los procesos implementados son adecuados y efectivos. Según la administración, las demandas interpuestas por el banco presentan en su mayoría una probabilidad media a alta de resolución favorable, lo que mitiga el riesgo potencial de pérdida derivado de contingencias legales.

Desempeño financiero

PCR considera que BFN presenta un perfil de rentabilidad bueno, sustentado en un margen de interés neto adecuado, que se situó en 8.4% a la fecha de análisis, así como en una eficiencia operativa relativamente estable. La entidad ha mostrado una tendencia creciente y sostenida en sus resultados. A la fecha, el ROEA se ubicó en 12.0% y el ROAA en 1.5%, ambos indicadores en mejor posición relativa que su promedio histórico (2020–2024: ROE 11.4%; ROA 1.3%) y en línea con los niveles reportados por el sistema bancario.

Los gastos administrativos representaron el 48.3% de los ingresos financieros, superior al reportado en su comparativo interanual (junio 2024: 43.8%) y del promedio de los últimos cinco años (47.4%). Por su parte, el gasto de provisiones crediticias consumió el 18.0% de la utilidad operativa antes de provisiones (promedio 2020-2024: 24.9%). Ambos indicadores muestran una tendencia similar a la reportada por el sistema. PCR no prevé deterioros en estos indicadores en el horizonte de clasificación.

Estados Financieros no auditados

BALANCE GENERAL (MILLONES DE CÓRDOBAS)							
COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
Disponibilidades	3,938.9	4,917.9	5,946.4	5,222.4	5,212.3	5,179.2	6,633.3
Inversiones a VRORI	5,007.6	5,809.0	5,916.1	7,869.8	7,479.9	8,067.7	6,973.4
Inversiones a costo amortizado neto	-	-	-	-	-	1,103.8	1,149.3
Cartera de créditos neta	6,855.2	7,308.8	8,688.3	11,306.8	13,390.4	12,501.2	15,298.7
Otras cuentas por cobrar, neto	45.2	36.3	47.5	100.0	140.8	919.8	1,954.9
Activos recibidos en recuperación de créditos	11.0	94.2	40.9	5.4	-	1.4	2.0
Participaciones	-	-	-	735.1	802.5	1.5	7.8
Activo material	394.7	385.3	398.1	450.1	492.5	647.6	667.5
Activos intangibles	193.7	174.4	171.1	176.5	162.3	595.0	773.9
Activos fiscales	120.1	183.2	218.0	52.1	68.4	114.7	105.2
Otros activos	43.9	61.5	96.7	109.4	187.6	256.8	224.1
TOTAL ACTIVO	16,610.3	18,970.6	21,523.1	26,027.6	27,936.8	29,388.6	33,790.1
Obligaciones con el público	10,318.8	11,814.0	14,219.3	16,222.1	17,526.6	16,810.4	19,330.6
Otras obligaciones diversas con el público	57.8	62.0	49.9	71.3	54.3	57.8	67.4
Obligaciones por depósitos de instituciones financieras y de organismos internacionales	2,076.6	2,255.1	2,337.2	2,159.6	3,215.3	2,241.5	3,081.0
Pasivos por operaciones de reporto	-	208.1	366.9	1,885.2	736.5	2,333.6	1,104.6
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	1,226.7	1,240.9	813.7	1,701.7	1,802.4	1,297.6	1,969.2
Obligaciones con el Banco Central de Nicaragua	331.6	389.2	334.6	284.9	333.8	285.6	274.8
Reservas técnicas	-	-	-	-	-	908.0	1,239.3
Obligaciones por operaciones de seguro y fianzas	-	-	-	-	-	116.6	193.6
Instituciones reaseguradoras y reafinizadoras	-	-	-	-	-	301.0	810.9
Pasivos fiscales	115.0	209.3	263.3	69.6	107.2	212.9	231.9
Obligaciones subordinadas y/o convertibles en capital	358.7	366.1	371.3	377.6	377.0	377.6	376.9
Otros pasivos y provisiones	224.8	261.0	262.3	331.1	347.4	543.9	683.6
TOTAL PASIVOS	14,710.1	16,805.5	19,018.3	23,103.2	24,500.6	25,486.5	29,363.7
Fondos propios	1,652.7	1,901.9	2,210.1	2,742.9	3,213.8	2,968.8	3,401.5
Otro resultado integral neto	38.4	54.0	85.5	(27.7)	13.2	5.1	11.7
Ajustes de transición	209.2	209.2	209.2	209.2	209.2	209.2	209.2
Participación no controladora	-	-	-	-	-	719.0	803.9
TOTAL PATRIMONIO	1,900.2	2,165.1	2,504.8	2,924.4	3,436.2	3,902.1	4,426.3

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	jun-24	jun-25
Ingresos Financieros	1,595.8	1,775.2	1,943.0	2,320.9	2,793.4	1,854.9	1,955.5
Gastos Financieros	590.7	582.4	619.5	758.0	940.9	451.5	501.3
Margen financiero antes de mantenimiento de valor	1,005.1	1,192.8	1,323.5	1,562.9	1,852.5	1,403.4	1,454.2
Ajustes netos por mantenimiento de valor	43.3	26.3	25.2	24.4	0.5	0.5	-
Margen Financiero Bruto	1,048.4	1,219.1	1,348.6	1,587.3	1,853.0	1,403.9	1,454.2
Resultado por deterioro de activos financieros	492.1	269.3	193.8	279.7	438.6	202.0	261.4
Margen financiero neto, después de deterioro de activos financieros	556.3	949.8	1,154.9	1,307.5	1,414.4	1,201.9	1,192.8
Ingresos (gastos) operativos, netos	259.6	313.7	305.0	360.0	432.1	29.5	124.7
Resultado Operativo	815.9	1,263.5	1,459.9	1,667.6	1,846.5	1,231.5	1,317.5
Resultado por participación en asociadas, negocios conjuntos y subsidiarias	-	-	-	82.0	107.5	-	-
Ganancia por valoración y venta de activos y otros ingresos	11.9	11.6	58.4	65.2	16.1	9.7	6.0
Pérdida por valoración y venta de activos	10.7	22.3	65.3	20.2	5.4	3.1	2.2
Resultado después de gastos e ingresos operativos	817.1	1,252.8	1,453.0	1,794.6	1,964.7	1,238.1	1,321.3
Ajustes netos por diferencial cambiario	8.4	12.8	15.3	0.8	0.4	0.2	(0.1)
Resultado después de diferencial cambiario	825.6	1,265.6	1,468.3	1,795.4	1,965.1	1,238.3	1,321.2
Gastos de administración	749.7	864.6	956.0	1,096.1	1,258.0	812.1	944.4
Resultados por deterioro de activos no financieros	-	-	-	-	0.2	0.2	-
Resultados antes de impuestos	75.8	401.0	512.3	699.3	706.9	426.0	376.8
Contribuciones por leyes especiales	34.5	45.0	54.5	64.8	71.7	37.1	40.3
Gasto por impuesto sobre la renta	27.1	106.8	149.6	175.2	164.3	118.2	110.6
RESULTADOS DEL PERÍODO	14.2	249.2	308.2	459.3	470.9	270.7	225.9

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

INDICADORES FINANCIEROS (% Y VECES)

INDICADOR	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
Calidad de Activos							
Índice de morosidad	4.7%	2.2%	1.0%	0.9%	1.4%	1.0%	1.1%
Índice de morosidad del sector (SIBOIF)	3.6%	2.5%	1.5%	1.6%	1.3%	1.4%	1.0%
Cobertura de cartera vencida	111.7%	182.1%	301.6%	315.9%	238.9%	295.2%	284.5%
Cobertura del sector (SIBOIF)	179.1%	238.1%	348.0%	335.6%	375.4%	360.2%	334.7%
Créditos reestructurados / cartera bruta	12.6%	10.1%	7.1%	3.6%	1.6%	1.4%	2.0%
Fondeo y Liquidez							
Disponibilidades / Obligaciones con el público	38.5%	41.9%	42.1%	32.4%	30.0%	31.0%	34.6%
Disponibilidades + inversiones / Obligaciones con el público	87.5%	91.5%	83.9%	81.3%	72.9%	85.9%	76.9%
Préstamos brutos a captaciones del público	69.6%	64.0%	62.7%	71.5%	78.8%	76.4%	81.6%
RCL	203.5%	152.7%	n.a	103.9%	127.7%	107.2%	122.3%
Solvencia y Endeudamiento							
Adecuación de capital	15.7%	16.3%	17.6%	13.0%	13.5%	12.7%	13.0%
Adecuación de capital Sector	21.8%	21.2%	19.6%	19.2%	16.7%	17.4%	17.5%
Apalancamiento Patrimonial (veces)	7.7	7.8	7.6	7.9	7.1	6.5	6.6
RENTABILIDAD							
NIM	10.1%	10.1%	9.7%	9.3%	9.0%	9.2%	8.4%
ROE	0.8%	11.9%	12.8%	17.0%	14.7%	16.0%	12.0%
ROA	0.1%	1.4%	1.5%	1.9%	1.8%	1.9%	1.5%
Gasto Administrativo / Ingresos Financieros	47.0%	48.7%	49.2%	47.2%	45.0%	43.8%	48.3%
Utilidad neta / Ingresos Financieros	0.9%	14.0%	15.9%	19.8%	16.9%	14.6%	11.6%
Gasto por provisiones / Utilidad operativa antes de provisiones	46.9%	22.1%	14.4%	17.6%	23.7%	14.4%	18.0%

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.