

Banco Ficohsa Nicaragua, S.A. (BFN)

Comité No.: 49/2026

Fecha de Comité: 10/06/2026

Informe sobre los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2025

Managua – Nicaragua

Equipo de Análisis

Adrián Pérez

Adalberto Chávez

aperez@ratingspcr.com

achavez@ratingspcr.com

(503) 2266-9472

Calificación

NI AA-

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.

A las categorías descritas se pueden asignar los signos más (+) o menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

Instrumento Calificado	Calificación actual	Calificación anterior	Fecha de comité
Fortaleza Financiera	NI AA-	NI AA-	10 de junio de 2026
Perspectiva	Estable	Estable	

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio."

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)**, con perspectiva "Estable". Esto con estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2025. La clasificación se fundamenta en un modelo de negocio orientado a banca minorista, 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 GFF.

Resumen Ejecutivo

- Posición de mercado modesta, pero con franquicia creciente.** Banco Ficohsa Nicaragua, S.A. mantiene una posición intermedia en el Sistema Financiero Nacional Nicaragüense, con una participación de 7.4% en cartera bruta y 8.3% en depósitos, pero con una historia reciente de mayor participación, en un mercado altamente concentrado, lo que evidencia margen de crecimiento, aunque sujeto a presiones competitivas. Su menor escala relativa continúa siendo mitigada por su integración al Grupo Financiero Ficohsa mediante apoyo patrimonial y estratégico recurrente. BFN exhibe un gobierno corporativo sólido y prácticas ESG¹ alineadas a estándares regionales, respaldadas por un equipo directivo experimentado. El perfil de riesgo es consistente con su modelo de negocio, con adecuada independencia de la función de riesgos y controles efectivos sobre crédito, liquidez y riesgos de mercado.
- Calidad de activos buena.** La calidad de activos de BFN se mantiene sólida, con una mora de 1.3% y una cobertura holgada de 232.3% al cierre de 2025, lo que limita el riesgo de pérdidas aun en un contexto de fuerte expansión crediticia. El crecimiento interanual de la cartera (25.6% respecto a 2024) supera al sistema, y mantiene bajos niveles de reestructurados (1.9%) y una mora ajustada controlada (6.5%). Persisten concentraciones relevantes por deudor (26.8% en los 25 mayores), parcialmente mitigadas por el buen perfil crediticio de las contrapartes. En conjunto, el perfil de riesgo crediticio se considera consistente con el apetito de BFN y sin señales de deterioro relevante en el horizonte de calificación.
- Estructura de fondeo y liquidez apropiados.** BFN exhibe una posición de liquidez robusta, con un RCL de 143.1% y disponibilidades equivalentes al 41.2% de las obligaciones con el público, lo que proporciona holgura frente a escenarios de estrés. El mayor crecimiento crediticio elevó el ratio préstamos/depósitos a 84.6%, aún consistente con el sistema y compatible con una gestión prudente del balance. La estructura de fondeo es diversificada y estable, sustentada en depósitos (85.5%), con menor concentración por depositante (17.6%) y altas tasas de renovación (104.6%). El acceso a fondeo institucional, el cupo disponible del 25.6% y el respaldo del GFF refuerzan la flexibilidad financiera y la capacidad de respuesta ante tensiones de liquidez.
- Niveles de solvencia adecuados y estables.** BFN mantiene una solvencia adecuada, con un IAC de 14.0%, en línea con sus pares y suficiente para absorber pérdidas inesperadas y sostener el crecimiento del balance. La retención de utilidades ha fortalecido gradualmente el capital. Ante escenarios de mayor exigencia, el respaldo del grupo financiero mitiga riesgos de presión patrimonial en el corto y mediano plazo.
- Desempeño financiero estable.** BFN mantiene una rentabilidad adecuada y consistente con su perfil de riesgo, apoyada en un margen de interés neto sólido (8.3%) y una generación recurrente de resultados. Los indicadores ROE (11.6%) y ROA (1.4%) se alinean con su promedio histórico y con el sistema. La eficiencia operativa se mantiene controlada, con gastos administrativos equivalentes al 47.5% de los ingresos financieros, mientras que el mayor gasto en provisiones (26.1% de la utilidad operativa) refleja una postura prudente y acorde con el crecimiento de la cartera, sin presionar de forma relevante la rentabilidad.

¹ Environmental, Social & Governance Assessment

Factores Clave

- **Factores que, de forma individual o conjunta, podrían impulsar una mejora 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 que, de manera individual o conjunta, podrían afectar negativamente la clasificación:** Una reducción significativa de la cartera de crédito que limite la generación de ingresos, así como un deterioro relevante en la eficiencia operativa. Adicionalmente, una disminución en los niveles de liquidez y solvencia que genere presiones sobre la estabilidad financiera y operativa de BFN también podría impactar su calificación.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras (Nicaragua), código PCR-NI-MET-P-020 (marzo 21, 2022).

Información utilizada para la calificación

PCR usó los estados financieros auditados de 2021 a 2025. Adicionalmente, se utilizó información proporcionada directamente por BFN, complementada con información pública del regulador Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF). Los estados financieros siguen los principios contables emitidos por esta última.

Limitaciones para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** PCR no encontró ninguna limitante para la realización del presente informe.
- **Limitaciones potenciales:** PCR señala como factor limitante de la clasificación la incidencia de eventos en el entorno operativo, propio del sistema financiero, tanto a nivel local como internacional, que puedan generar presión en el desempeño financiero.

Hechos de importancia del emisor

No se reportan hechos o eventos significativos adicionales a los señalados en el informe de auditoría que sean relevantes para la clasificación de riesgo.

Panorama internacional

El panorama económico internacional en 2025 estuvo marcado por tensiones comerciales y geopolíticas que moldearon el crecimiento económico hasta alcanzar un 2.7 %, según datos del Banco Mundial. Este nivel de crecimiento estuvo ligeramente por encima de las estimaciones (2.4 %). Para 2026 se proyecta un crecimiento económico mundial de 2.6 %, similar al reportado en los últimos años, explicado por un panorama mixto entre efectos adversos por políticas arancelarias e incertidumbre geopolítica versus un contexto de condiciones de financiamiento favorables, en línea con la política monetaria más flexible.

Para América Latina, el Banco Mundial estima un crecimiento de 2.3 %, limitado en buena medida por restricciones comerciales aún significativas y con economías con demandas internas aún bajas que pueden llegar a contrarrestar el efecto positivo de una política monetaria más flexible y un acceso a financiamiento favorable. Otro riesgo previsible en el ámbito social es un endurecimiento de las políticas migratorias que frenen el flujo de remesas hacia países con dependencia mediana y alta de estos ingresos, en conjunto con efectos del cambio climático que podrían afectar los niveles de producción, principalmente en productos agropecuarios.

En el contexto de tasas de interés, tras la aplicación de una política monetaria prudente por parte de la Reserva Federal durante 2025, se prevé que en 2026 continúe una trayectoria moderada a la baja, hasta situarse en un rango de entre 3.0 % y 3.25 % hacia finales del año, condicionada a la evolución de la inflación en Estados Unidos y al desempeño del mercado laboral.

Desempeño económico

La economía nicaragüense mostró un desempeño favorable durante 2025, registrando un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 4.9 %, ligeramente superior a las proyecciones oficiales del Banco Central de Nicaragua (BCN). La expansión económica estuvo sustentada por el fuerte dinamismo de sectores estratégicos como minería, construcción, hoteles y restaurantes, así como por el crecimiento de la inversión privada, las exportaciones y el consumo de los hogares. Este comportamiento refleja una continuidad en el proceso de recuperación y consolidación económica observado en los últimos años, apoyado por condiciones internas relativamente estables y una demanda interna resiliente.

El entorno macroeconómico permaneció sólido durante el período. La inflación se mantuvo en niveles bajos y dentro del rango meta establecido por el BCN, cerrando en 2.7 % a diciembre de 2025, favorecida por la estabilidad cambiaria, la moderación de las presiones de demanda y una política monetaria prudente. Asimismo, el esquema de deslizamiento cambiario nulo permitió preservar la estabilidad del tipo de cambio, contribuyendo a anclar las expectativas inflacionarias y fortalecer la confianza de los agentes económicos. A su vez, las reservas internacionales continuaron incrementándose y alcanzaron niveles históricos, fortaleciendo la posición externa del país y su capacidad para enfrentar eventuales choques externos. En el sistema financiero, la expansión sostenida de la cartera de crédito y el crecimiento de los depósitos reflejaron adecuados niveles de liquidez.

En materia fiscal, Nicaragua mantuvo una posición favorable durante 2025. Hasta septiembre de 2025, el crecimiento sostenido de los ingresos tributarios y una ejecución prudente del gasto público permitió registrar superávits fiscales y preservar márgenes de maniobra para la política económica, contribuyendo a la sostenibilidad de las finanzas públicas. Por su parte, los indicadores de endeudamiento también reflejaron una posición relativamente sólida; a junio de 2025, la deuda pública se ubicó en 51.4 % del PIB, manteniéndose en niveles manejables en relación con el tamaño de la economía. Su estructura continuó concentrada principalmente en financiamiento externo proveniente de organismos multilaterales, bajo condiciones relativamente favorables de plazo y costo financiero.

No obstante, el perfil macroeconómico continúa enfrentando desafíos estructurales. El sector externo sigue mostrando vulnerabilidades asociadas a la persistencia de un déficit comercial, resultado de una elevada dependencia de las importaciones para satisfacer la demanda interna y los requerimientos productivos. Si bien el crecimiento de las exportaciones ha contribuido a moderar dicho desequilibrio, la economía mantiene una dependencia significativa de los flujos de remesas familiares y de inversión extranjera directa para compensar las necesidades de financiamiento externo. Adicionalmente, la alta concentración geográfica de las remesas y la limitada diversificación de la base productiva incrementan la sensibilidad de la economía ante cambios en las condiciones económicas internacionales.

De cara a 2026, los organismos multilaterales prevén una moderación del crecimiento económico hacia un rango de entre 2.8 % y 3.4 %, consistente con una normalización del ciclo económico tras el desempeño observado en 2025 y con un contexto internacional menos dinámico. A pesar de ello, se espera que el entorno macroeconómico continúe siendo favorable, respaldado por una inflación controlada, una política fiscal prudente, la continuidad de la estabilidad cambiaria y una posición sólida de reservas internacionales. Sin embargo, las perspectivas continúan condicionadas por factores estructurales como la limitada diversificación productiva, la elevada dependencia de flujos externos, la concentración sectorial de la actividad económica y los desafíos sociales. En este contexto, el balance de riesgos permanece sesgado a la baja, dado que un deterioro del entorno externo o una desaceleración de los flujos de remesas, inversión o comercio podrían afectar el crecimiento económico, las cuentas externas y, en consecuencia, el perfil crediticio soberano.

Análisis del sector bancos

El sector bancario comercial de Nicaragua está integrado por siete bancos privados autorizados para captar depósitos del público, los cuales concentran cerca del 97.0% de los activos del Sistema Financiero Regulado. Su principal activo productivo es la cartera de créditos, que mantiene una expansión sostenida; a diciembre de 2025 alcanzó NIO 27,601 millones, con un crecimiento interanual de 14.1%, impulsado principalmente por los créditos al comercio (21.1%), los préstamos personales (21.7%) y el sector industrial (21.0%).

Asimismo, el sector mantiene amplia cobertura territorial, con presencia en las nueve regiones del país mediante agencias, corresponsales y canales digitales. Aunque la actividad económica se concentra en las regiones II y III, que representan el 65.7% y 11.7% del total, respectivamente, la diversificación geográfica favorece la estabilidad operativa y el acceso nacional a servicios financieros. En cuanto a la calidad de activos, esta se mantiene adecuada, respaldada por el crecimiento interanual de 14.8% en los créditos vigentes y la reducción de 6.9% en la cartera reestructurada. El índice de vencimiento se situó en 1.0%, inferior al registrado en diciembre de 2024 (1.25%) y al promedio de los últimos cinco años (1.98%).

En cuanto al riesgo de mercado, las tasas de interés continúan siendo uno de los principales factores de exposición del sistema bancario por su volatilidad y sensibilidad a las condiciones financieras internacionales. No obstante, al cierre de diciembre de 2025, el riesgo de mercado se mantiene contenido. En moneda nacional (MN), los rendimientos de los activos productivos aumentaron 37 puntos básicos (p.b) hasta 10.0%, mientras que la tasa pasiva se redujo en 11 p.b, hasta 3.7%. Como resultado, el spread financiero en MN se ubicó en 6.3%, favoreciendo la mejora del margen de intermediación. En moneda extranjera (ME), el diferencial de tasas registró una expansión interanual de 0.2 puntos porcentuales (p.p), hasta 5.8% al cierre de diciembre de 2025. Este comportamiento respondió al incremento de 17 p.b en la tasa activa, que se situó en 10.1%, y a la contracción marginal de -2 p.b en la tasa pasiva, que se ubicó en 4.3%.

En fondeo y liquidez, las entidades mantienen una estructura de financiamiento estable y una posición adecuada, sustentada principalmente en la captación de depósitos y el acceso a diversas fuentes de financiamiento. Los depósitos del público continúan siendo la principal fuente de fondeo, al representar el 86.5% de los pasivos y registrar una expansión interanual de 15.2%, lo que refleja una tendencia sostenida de crecimiento. Además, el 65.3% de estos depósitos está denominado en moneda extranjera y el 34.7% restante en moneda local. No se observan presiones relevantes de liquidez en el corto plazo.

El sistema bancario de Nicaragua mantiene una posición patrimonial sólida y estable, reflejada en una adecuación de capital de 16.8% al cierre de diciembre de 2025, nivel superior al mínimo regulatorio de 10.0% y consistente con su comportamiento histórico. Aunque este indicador muestra una moderada tendencia decreciente, el patrimonio continúa brindando respaldo suficiente para absorber pérdidas en escenarios adversos. Este fortalecimiento ha sido impulsado principalmente por el capital social, que creció 12.7% y representa el 32.6% del patrimonio, así como por los aportes patrimoniales, con un crecimiento interanual de 180.9% y una participación de 10.8%.

En resultados, el sector mantiene niveles de rentabilidad sólidos y superiores a sus promedios históricos, apoyados en una adecuada generación de ingresos y una gestión eficiente de los gastos operativos. Aunque los indicadores mostraron una leve moderación, con un ROA de 2.2% (diciembre 2024: 2.4%) y un ROE de 14.4% (diciembre 2024: 14.9%), estos continúan en niveles elevados y reflejan la capacidad del sector para generar utilidades de forma sostenible.

Las perspectivas para el sistema bancario comercial de Nicaragua permanecen favorables, apoyadas en adecuados niveles de solvencia, liquidez y calidad de activos, así como en el fortalecimiento del marco regulatorio, elementos que contribuyen a la estabilidad y sostenibilidad del desempeño del sector.

Perfil de negocio

Banco Ficohsa Nicaragua, S.A. (BFN) es una entidad de intermediación financiera orientada a la banca tradicional, con un portafolio de productos adecuadamente diversificado y una participación de mercado moderada, aunque en proceso de expansión dentro del sistema bancario nicaragüense. Al cierre del período evaluado, BFN concentró el 7.4 % de la cartera bruta de créditos del sector y el 8.3 % de los depósitos del público del sistema financiero, en un entorno altamente concentrado, donde los principales competidores representaron el 86.6% de la cartera crediticia y el 89.7% de las obligaciones con el público.

PCR considera que la estructura organizacional de BFN se encuentra alineada con los estándares regionales. Asimismo, BFN se beneficia de su integración al Grupo Financiero Ficohsa (GFF), uno de los conglomerados financieros más relevantes de Centroamérica, cuyo enfoque estratégico prioriza la expansión tanto orgánica como a través de procesos de fusiones y adquisiciones.

Gobierno corporativo

De acuerdo con la evaluación interna de PCR, basada en la encuesta ESG², se determinó que BFN 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 determina que el perfil de riesgo de BFN mantiene una estrecha coherencia con su modelo de negocio y su escala operativa. Este perfil se encuentra respaldado por políticas adecuadas y por una estructura de gobernanza que asegura la independencia de la función de riesgos respecto de las áreas de negocio, en cumplimiento de lo establecido en la Norma para la Gestión Integral de Riesgos.

BFN implementa controles periódicos orientados a mitigar los riesgos de crédito y liquidez. Asimismo, dispone de mecanismos para evaluar el impacto de las variaciones en las tasas de interés, el tipo de cambio y los precios de mercado sobre el margen financiero y el valor económico.

Calidad de activos y riesgo de crédito

PCR considera que la calidad de los activos de BFN es sólida, apoyada en estándares adecuados de originación, monitoreo y recuperación de crédito, los cuales se reflejan en indicadores de desempeño consistentes y alineados con su perfil de riesgo. En este sentido, el índice de créditos vencidos de 1.3% se mantiene estable respecto a su promedio histórico de cinco años (1.4%) y en niveles cercanos a los observados en sus pares. Asimismo, la cobertura de cartera vencida de 232.3% continúa proporcionando un nivel de cobertura adecuado para absorber eventuales pérdidas. Si bien este indicador se ubica levemente por debajo del de sus pares más cercanos, su comportamiento ha sido relativamente estable frente a su promedio histórico y se mantiene dentro del apetito de riesgo definido. En conjunto, estos factores sustentan la expectativa de la agencia de que no se produzca un deterioro relevante de los indicadores de calidad de activos durante el horizonte de calificación.

La cartera de crédito bruta registró un crecimiento interanual de 25.6%, ritmo que supera tanto su tendencia histórica como la expansión del sistema financiero (cercano al 13%). Este dinamismo se sustenta principalmente en el fortalecimiento del portafolio de préstamos personales, complementado por un impulso gradual en el segmento corporativo, con énfasis en el sector industrial.

Los créditos reestructurados representaron únicamente el 1.9% de la cartera bruta, nivel inferior tanto al promedio del sistema como a su propio histórico reciente. En paralelo, los castigos equivalieron al 5.1% de la cartera bruta, dando lugar a un índice de mora ajustada de 6.5%, indicadores que, en conjunto, se consideran consistentes con el perfil de negocio.

² Environmental, Social & Governance Assessment

La presencia de garantías reales en el 36.0% de la cartera bruta, principalmente de tipo prendario e hipotecario se considera adecuada. No obstante, las concentraciones por sector y deudor se mantienen elevadas, dado que los 25 principales grupos económicos no relacionados concentran el 26.8% de la cartera bruta, lo que se encuentra parcialmente atenuado por el perfil crediticio favorable de dichas contrapartes, sin antecedentes de reestructuraciones o refinanciamientos y con un comportamiento de pago históricamente adecuado. Desde una perspectiva geográfica, la cartera presenta una distribución equilibrada y estable, coherente con el modelo de negocio y sin evidenciar focos relevantes de riesgo regional.

Adicionalmente, las exposiciones no crediticias, principalmente inversiones, representan el 15.1% de los activos totales y mantienen un perfil de riesgo bajo, al estar concentradas en instrumentos emitidos por el soberano. Finalmente, la exposición con partes relacionadas se mantiene en niveles moderados, equivalentes al 2.0% de los activos totales, situándose por debajo del apetito de riesgo definido internamente y sin generar presiones materiales sobre el perfil de riesgo integral de BFN.

Riesgo de mercado

PCR considera que la exposición de BFN a riesgos de mercado es moderada, evaluación que se sustenta en la adecuada implementación de políticas, límites y controles de mitigación, así como en el uso de herramientas técnicas consistentes con mejores prácticas del sector, entre las que destacan el modelo de brechas de duración de activos y pasivos y los análisis de sensibilidad de precios. En opinión de la agencia, BFN muestra una capacidad suficiente para administrar su riesgo de mercado estructural, apoyada tanto en la flexibilidad para ajustar las tasas de su cartera de créditos como en el crecimiento sostenido de su franquicia depositaria, lo que fortalece su capacidad de *repricing* y reduce la vulnerabilidad ante descalces prolongados.

En materia de riesgo cambiario, PCR estima que el seguimiento mediante el calce de moneda extranjera ha sido efectivo, manteniendo la brecha entre activos y pasivos en divisas dentro de niveles razonables y coherentes con el apetito de riesgo definido. De manera positiva, la realización periódica de pruebas de tensión internas y análisis retrospectivos refuerza la robustez de los modelos de medición y la calidad del marco de control.

Liquidez y estructura de fondeo

En opinión de PCR, el perfil de liquidez de BFN es sólido, sustentado en una estructura de fondeo predominantemente basada en depósitos y en expansión. El índice de cobertura de liquidez consolidado alcanzó 143.1%, ubicándose holgadamente por encima del mínimo regulatorio de 100% y del umbral interno. Asimismo, las disponibilidades representaron el 41.2% de las obligaciones con el público, nivel superior frente a sus pares.

El indicador de préstamos a depósitos se situó en 84.6%, por encima de su promedio histórico de cinco años (72.3%), como resultado del mayor dinamismo del crecimiento crediticio frente a la captación. No obstante, el ratio se mantiene en niveles manejables y en línea con el promedio del sistema. PCR reconoce que la expansión de la cartera podría presionar al alza este indicador; sin embargo, estima que dicho aumento se mantendría dentro de rangos compatibles con una gestión prudente del balance.

La estructura de fondeo se considera razonable y diversificada, con una alta participación de depósitos (85.5%), complementados por financiamiento institucional (6.8%) y operaciones de reporto (3.3%). La mezcla de depósitos continúa concentrada en depósitos a la vista (52.8%), seguido por los depósitos a plazo (47.2%).

Las concentraciones por depositante permanecen moderadas, y presentan un grado de atomización mayor frente a periodos anteriores, los 25 mayores depositantes concentran el 17.6% de la captación total. Además, mantiene una diversificación adecuada por tipo de cliente, distribuida entre corporativos (37.7%), personas naturales (42.1%) y sector público (20.2%), así como un comportamiento históricamente estable de las renovaciones. En cuanto al fondeo institucional, PCR lo evalúa como adecuado, respaldado por líneas de crédito con un banco local de segundo piso, un banco multilateral y tres fondos internacionales. La reciente incorporación de nuevos fondeadores, a través de créditos revolventes, no revolventes y deuda subordinada, esta última con un efecto positivo sobre la solvencia, fortalece la flexibilidad financiera de BFN. El cupo disponible equivalente al 25.6% de las líneas refuerza adicionalmente la capacidad de respuesta ante eventuales tensiones de liquidez.

Finalmente, PCR considera adecuado el Plan de Contingencia de Liquidez de BFN, el cual se ve fortalecido por las sinergias operativas y el respaldo financiero derivado de su pertenencia al GFF.

Adecuación de capital

PCR considera que la posición de solvencia de BFN es adecuada y le otorga una capacidad razonable de absorción frente a pérdidas inesperadas, sin que se identifiquen presiones relevantes que puedan comprometer el capital en el corto y mediano plazo. Al cierre del periodo analizado, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) se situó en 14.0%, nivel consistente con el de sus pares y alineado con su promedio reciente, lo que refleja una capitalización suficiente para respaldar el crecimiento del balance y el perfil de riesgo asumido.

De acuerdo con la calificador, la trayectoria futura del IAC estará estrechamente vinculada a la capacidad de BFN para cumplir sus objetivos de rentabilidad y a la continuidad de la política de no distribución de dividendos, aplicada durante los dos últimos periodos, la cual ha permitido la retención interna de capital y el fortalecimiento gradual de la base patrimonial. PCR considera positivamente el respaldo que el grupo financiero podría otorgar en caso se llegase a requerir.

Desempeño financiero

PCR considera que BFN exhibe un perfil de rentabilidad bueno, sustentado en un margen de interés neto adecuado, que se ubicó en 8.3% a la fecha de análisis, y en una eficiencia operativa relativamente estable, lo que ha permitido consolidar una trayectoria de resultados crecientes y sostenidos. En este contexto, los indicadores de rentabilidad se mantienen en niveles consistentes con su perfil de riesgo y modelo de negocio: el ROE alcanzó 11.6% y el ROA 1.4%, ambos en línea con su promedio histórico (2021–2025: ROE 13.3%; ROA 1.4%) y comparables con los niveles reportados por el sistema bancario.

Desde la perspectiva de eficiencia, la estructura de gastos es relativamente controlada en un entorno de expansión operativa, los gastos administrativos representaron el 47.5% de los ingresos financieros, nivel superior al observado en el comparativo interanual (diciembre 2024: 45.0%), pero coherente con el promedio de los últimos cinco años. Por su parte, el gasto en provisiones crediticias absorbió el 26.1% de la utilidad operativa antes de provisiones, por encima del promedio 2020–2024 (20.8%). Ambos indicadores muestran un comportamiento similar al del sistema, y PCR no anticipa deterioros relevantes en estos parámetros durante el horizonte de clasificación.

Estados Financieros Auditados BFN

Balance general (NIO millones)					
COMPONENTE	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Disponibilidades	4,917.9	5,946.4	5,222.4	5,212.3	8,494.3
Inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	5,809.0	5,916.1	7,869.8	7,479.9	4,847.2
Cartera de créditos neta	7,308.8	8,688.3	11,306.8	13,390.4	16,851.4
Otras cuentas por cobrar, neto	36.3	47.5	100.0	140.8	168.8
Activos recibidos en recuperación de créditos	94.2	40.9	5.4	-	1.4
Participaciones	-	-	735.1	802.5	838.5
Activo material	385.3	398.1	450.1	492.5	519.0
Activos intangibles	174.4	171.1	176.5	162.3	163.1
Activos fiscales	183.2	218.0	52.1	68.4	31.8
Otros activos	61.5	96.7	109.4	187.6	237.7
TOTAL ACTIVO	18,970.6	21,523.1	26,027.6	27,936.8	32,153.1
Obligaciones con el público	11,814.0	14,219.3	16,222.1	17,526.6	20,532.1
Otras obligaciones diversas con el público	62.0	49.9	71.3	54.3	77.8
Obligaciones por depósitos de instituciones financieras y de organismos internacionales	2,255.1	2,337.2	2,159.6	3,215.3	3,570.5
Pasivos por operaciones de reporto	208.1	366.9	1,885.2	736.5	921.3
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	1,240.9	813.7	1,701.7	1,802.4	1,920.3
Obligaciones con el Banco Central de Nicaragua	389.2	334.6	284.9	333.8	250.5
Pasivos fiscales	209.3	263.3	69.6	107.2	101.6
Obligaciones subordinadas y/o convertibles en capital	366.1	371.3	377.6	377.0	557.8
Otros pasivos y provisiones	261.0	262.3	331.1	347.4	360.8
TOTAL PASIVOS	16,805.5	19,018.3	23,103.2	24,500.6	28,292.8
Fondos propios	1,901.9	2,210.1	2,742.9	3,213.8	3,636.6
Otro resultado integral neto	54.0	85.5	-27.7	13.2	14.5
Ajustes de transición	209.2	209.2	209.2	209.2	209.2
TOTAL PATRIMONIO	2,165.1	2,504.8	2,924.4	3,436.2	3,860.3

Fuente: Banco Ficohsa Nicaragua, S.A. / Elaboración: Pacific Credit Rating S. A

Estado de resultados (NIO millones)					
COMPONENTE	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Ingresos Financieros	1,775.2	1,943.0	2,320.9	2,793.4	3,033.4
Gastos Financieros	582.4	619.5	758.0	940.9	1,086.4
Margen financiero antes de mantenimiento de valor	1,192.8	1,323.5	1,562.9	1,852.5	1,947.1
Ajustes netos por mantenimiento de valor	26.3	25.2	24.4	0.5	-
Margen Financiero Bruto	1,219.1	1,348.6	1,587.3	1,853.0	1,947.1
Resultado por deterioro de activos financieros	269.3	193.8	279.7	438.6	508.3
Margen financiero neto, después de deterioro de activos financieros	949.8	1,154.9	1,307.5	1,414.4	1,438.7
Ingresos (gastos) operativos, netos	313.7	305.0	360.0	432.1	544.4
Resultado Operativo	1,263.5	1,459.9	1,667.6	1,846.5	1,983.1
Resultado por participación en asociadas, negocios conjuntos y subsidiarias	-	-	82.0	107.5	118.2
Ganancia por valoración y venta de activos y otros ingresos	11.6	58.4	65.2	16.1	6.5
Pérdida por valoración y venta de activos	22.3	65.3	20.2	5.4	4.4
Resultado después de gastos e ingresos operativos	1,252.8	1,453.0	1,794.6	1,964.7	2,103.4
Ajustes netos por diferencial cambiario	12.8	15.3	0.8	0.4	-0.2
Resultado después de diferencial cambiario	1,265.6	1,468.3	1,795.4	1,965.1	2,103.1
Gastos de administración	864.6	956.0	1,096.1	1,258.0	1,441.2
Resultados por deterioro de activos no financieros	-	-	-	0.2	-
Resultados antes de impuestos	401.0	512.3	699.3	706.9	661.9
Contribuciones por leyes especiales	45.0	54.5	64.8	71.7	81.6
Gasto por impuesto sobre la renta	106.8	149.6	175.2	164.3	157.5
Utilidad neta	249.2	308.2	459.3	470.9	422.8

Fuente: Banco Ficohsa Nicaragua, S.A. / Elaboración: Pacific Credit Rating S. A

Indicadores financieros (% y veces)						
Calidad de Activos						
Índice de morosidad		2.2%	1.0%	0.9%	1.4%	1.3%
Cobertura de cartera vencida		182.1%	301.6%	315.9%	238.9%	232.3%
Cobertura del sector (SIBOIF)		238.1%	348.0%	335.6%	375.4%	419.8%
Créditos reestructurados / cartera bruta		10.1%	7.1%	3.6%	1.6%	1.9%
Fondeo y Liquidez						
Disponibilidades / Obligaciones con el público		41.4%	41.7%	32.1%	29.6%	41.2%
Disponibilidades + inversiones / Obligaciones con el público		91.5%	83.9%	81.3%	72.9%	65.6%
Préstamos brutos a captaciones del público		64.0%	62.7%	71.5%	78.8%	84.6%
RCL		152.7%	n.a	103.9%	127.7%	143.1%
Solvencia y Endeudamiento						
Adecuación de capital		16.3%	17.6%	13.0%	13.5%	14.0%
Apalancamiento Patrimonial (veces)		7.8	7.6	7.9	7.1	7.3
RENTABILIDAD						
NIM		10.1%	9.7%	9.3%	9.0%	8.3%
ROE		11.9%	12.8%	17.0%	14.7%	11.6%
ROA		1.4%	1.5%	1.9%	1.8%	1.4%
Gasto Administrativo / Ingresos Financieros		48.7%	49.2%	47.2%	45.0%	47.5%
Utilidad neta / Ingresos Financieros		14.0%	15.9%	19.8%	16.9%	13.9%
Gasto por provisiones / Utilidad operativa antes de provisiones		22.1%	14.4%	17.6%	23.7%	26.1%

Fuente: Banco Ficohsa Nicaragua, S.A. / Elaboración: Pacific Credit Rating S. A