

# Banco de Finanzas, S.A.

## Factores Clave de Calificación

**Calificaciones por Soporte:** Las calificaciones nacionales de Banco de Finanzas, S.A. (BDF) y de sus emisiones se fundamentan en el soporte que, en opinión de Fitch Ratings, le brindaría su accionista en última instancia, Grupo ASSA, S.A., calificado en escala internacional por Fitch en 'BBB-' con Perspectiva Negativa.

**Riesgo Alto de Transferencia y Convertibilidad:** La opinión de soporte de Fitch, que incorpora la visión de la calificadora de BDF como una subsidiaria de importancia estratégica limitada para Grupo ASSA, se fundamenta altamente en los riesgos país de Nicaragua. Fitch opina que, a pesar del cambio de Perspectiva del banco a Estable, sus calificaciones continúan incorporando un riesgo alto de transferencia y convertibilidad de Nicaragua en relación con Grupo ASSA, domiciliado en Panamá.

**Perspectiva de Desempeño Bajo:** Fitch opina que el desempeño del banco podría influir en que su matriz redujera su propensión de soporte. Las calificaciones consideran que el entorno actual de Nicaragua (con calificación en escala internacional de 'B-' con Perspectiva Estable), podría limitar la capacidad de BDF de utilizar el apoyo de su accionista principal para cumplir con sus obligaciones.

**Entorno Operativo Retador:** El entorno operativo en Nicaragua tiene una influencia alta en el desempeño financiero del banco y se toma en cuenta en la valoración de Fitch sobre la propensión de soporte de Grupo ASSA, en caso de que fuera necesario.

**Calidad de Activos Afectada y Rentabilidad Baja:** Al cierre de 2019, la calidad de activos de BDF estuvo afectada por la coyuntura económica, reflejada en un indicador de cartera vencida de 3.3% y castigos de 4% sobre la cartera bruta promedio, así como una rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo baja de 1.2%.

**Capitalización y Fondeo Estables:** El perfil de financiamiento presenta estabilidad, considerando la liquidez mayor y que los depósitos de clientes se han estabilizado. La capacidad de absorción de pérdidas es adecuada, con un nivel de Capital Base según Fitch de 15.9%, que mostró mejoras principalmente ante la contracción del balance, la retención de ganancias y, en menor medida, por la revaluación de activos proveniente de la adopción de la Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

## Sensibilidades de Calificación

**Capacidad y Propensión de Soporte de su Accionista:** Cambios en las calificaciones de BDF y sus emisiones son contingentes a la evaluación de Fitch sobre la propensión y capacidad de soporte que el banco reciba de su accionista mayoritario, Grupo ASSA, o por un deterioro en el entorno operativo que modifique la opinión de Fitch sobre los riesgos de transferencia y convertibilidad, los cuales limiten la capacidad de BDF para recibir el soporte de su accionista en última instancia.

## Calificaciones

### Escala Nacional

Emisor, Nacional de Largo Plazo AA+(nic)  
Emisor, Nacional de Corto Plazo F1+(nic)

### Perspectivas

Emisor, Nacional de Largo Plazo Estable

## Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Bancos  
(Septiembre 2019)

Metodología de Calificaciones en Escala  
Nacional (Agosto 2018)

## Publicaciones Relacionadas

Nicaragua (Diciembre 2019)

## Analistas

Álvaro D. Castro  
+503 2516 6615  
alvaro.castro@fitchratings.com

Mario Hernández  
+503 2516 6614  
mario.hernandez@fitchratings.com

## Calificaciones de Emisor

Tipo de Calificación	Calificación
Nacional de Largo Plazo	AA+(nic)
Nacional de Corto Plazo	F1+(nic)
Perspectiva	Estable

Fuente: Fitch Ratings.

## Calificaciones de Deuda

Tipo de Calificación	Calificación
Nacional de Largo Plazo de Emisiones de Deuda sin Garantía	AA+(nic)
Nacional de Corto Plazo de Emisiones de Deuda sin Garantía	F1+(nic)

Fuente: Fitch Ratings.

Fitch afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de BDF en 'AA+(nic)' y 'F1+(nic)' respectivamente y las calificaciones de sus emisiones de deuda sin garantía. La Perspectiva de la calificación nacional de largo plazo del banco es Estable.

## Soporte Institucional

Fitch considera que la capacidad y propensión de su accionista mayoritario, Grupo ASSA, para dar soporte a su subsidiaria, BDF, son fuertes. Por otra parte, considera las limitaciones asociadas al riesgo país y a los riesgos de convertibilidad y transferencia en la capacidad de Grupo ASSA para dar apoyo y de BDF para utilizarlo, dado el ambiente operativo de Nicaragua.

## Cambios Relevantes

### Entorno Operativo Muestra Señales de Estabilización

Fitch modificó su perspectiva del entorno operativo de Nicaragua para 2020 a estable desde negativa, lo cual se alinea con la revisión de la Perspectiva de la calificación soberana a Estable desde Negativa. Lo anterior refleja que la agencia prevé una contracción económica menor, un crecimiento de los depósitos y cierta estabilización en el entorno político. La actividad económica aún limitada puede retrasar el crecimiento de los préstamos en los próximos meses, pero Fitch espera que la cartera de préstamos siga la tendencia ascendente de los depósitos.

El sistema bancario enfrentó la crisis política y la disminución fuerte de los depósitos, reduciendo sus estructuras operativas y limitando el crecimiento de los préstamos en favor de una liquidez mayor. Como resultado, a diciembre de 2019, las métricas de capital superaron sus niveles anteriores a la crisis y Fitch prevé que respaldarán la recuperación del crecimiento de los préstamos a nivel del sistema. Por otro lado, el deterioro de la cartera de préstamos sigue siendo la limitación principal para recuperar la rentabilidad de la industria bancaria. Un nuevo período de incertidumbre que precede a las elecciones presidenciales de 2021 podría afectar el desempeño y el crecimiento del sistema bancario.

## Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

### Perfil de la Compañía

BDF es el cuarto banco por su participación en activos y depósitos, equivalente a 9.7% y 8.1%, del total del sistema bancario respectivamente al cierre de 2019. El banco continúa siendo el líder en el segmento hipotecario residencial, con participación de 27.5%, similar al promedio de fechas previas a la crisis. BDF tiene poder de precios en el segmento, pero dentro de un mercado altamente concentrado y sensible a variaciones del entorno.

## Administración

El banco cumple con el estándar estratégico definido por su accionista, que da seguimiento cercano al desempeño de sus subsidiarias en el extranjero. Dada la coyuntura, el banco reajustó su estructura organizacional, fusionando algunas divisiones con el propósito de generar mayores eficiencias operativas.

## Estrategia de Recuperación

BDF tiene una estrategia enfocada en recuperar participación de mercado mediante la reactivación de la colocación del crédito, eficiencias operativas por medio de una estructura operativa más pequeña pero ágil y, paralelamente, mantener indicadores de liquidez adecuados a un entorno frágil.

En opinión de Fitch, los objetivos estratégicos de BDF para el ejercicio 2020 son modestos y reflejan un apetito de riesgo prudente ante los sucesos políticos y sociales del país. Para 2020, su enfoque de colocación es en créditos empresariales y para pequeñas y medianas empresas (Pymes) de sectores relativamente menos afectados por la crisis como alimentos, medicinas y agroindustria. También tiene la intención de aumentar su índice de retención de clientes minoristas mejor calificados y el uso de los productos disponibles para ellos.

## Desarrollos Clave Recientes

### Crecimiento del Crédito Bajo

Durante 2019, BDF registró un decrecimiento de 20% en su volumen de negocios con respecto al total observado al cierre fiscal 2018, mientras que el balance total creció 2.8%, desfavorable en ambos casos en comparación con los indicadores del sistema bancario nacional de -15.1% y 5.3%, respectivamente. La recomposición del balance hacia más activos líquidos refleja el apetito de riesgo disminuido del banco, dada la fragilidad del entorno.

### Políticas y Controles de Riesgo Ajustados

El apetito de riesgo de BDF, históricamente, ha sido moderado en comparación con el de sus pares y alineado al de su grupo financiero. Sus políticas de otorgamiento, tradicionalmente robustas y diferenciadas de acuerdo al tipo de producto, han sido revisadas con el enfoque de un apetito de riesgo menor. También, la gestión de cobro del banco ha sido reforzada con más empleados y las metodologías afinadas han mitigado el deterioro. Por su parte, el portafolio de inversiones responde principalmente a requerimientos de liquidez y favorece una estructura de inversiones que pueden ser liquidadas más rápidamente dadas las condiciones del entorno.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	2019	2019	2018	2017	2016
	USD millones	NIO miles	NIO miles	NIO miles	NIO miles
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	34.9	1,181,603.9	1,405,659.0	1,438,088.0	1,327,556.0
Comisiones y Honorarios Netos	(0.2)	(6,923.0)	148,320.0	326,505.0	248,802.0
Otros Ingresos Operativos	9.5	321,296.3	204,690.0	56,238.0	120,476.0
Ingreso Operativo Total	44.2	1,495,977.2	1,758,669.0	1,820,831.0	1,696,834.0
Gastos Operativos	25.3	854,601.0	976,729.0	938,037.0	870,320.0
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	0.0	5,742.0	4,155.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	19.0	641,376.2	781,940.0	888,536.0	830,669.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	13.7	465,089.8	561,198.0	335,202.0	246,740.0
Utilidad Operativa	5.2	176,286.4	220,742.0	553,334.0	583,929.0
Otros Rubros No Operativos (Neto)	(2.1)	(71,666.4)	(55,987.0)	(51,783.0)	(46,878.0)
Impuestos	1.1	36,781.2	55,298.0	151,649.0	160,824.0
Utilidad Neta	2.0	67,838.8	109,457.0	349,902.0	376,227.0
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	2.0	67,838.8	109,457.0	349,902.0	376,227.0
<b>Resumen del Balance General</b>					
<b>Activos</b>					
Préstamos Brutos	419.7	14,200,334.2	17,411,937.0	19,370,603.0	17,197,304.0
- De los Cuales Están Vencidos	13.6	460,998.2	483,773.0	237,159.0	226,269.0
Reservas para Pérdidas Crediticias	17.5	592,703.5	691,574.0	421,614.0	379,565.0
Préstamos Netos	402.1	13,607,630.7	16,720,363.0	18,948,989.0	16,817,739.0
Préstamos y Operaciones Interbancarias	57.4	1,940,879.7	764,480.0	839,826.0	806,411.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	24.2	818,789.0	1,014,058.0	1,250,716.0	952,942.0
Total de Activos Productivos	483.7	16,367,299.4	18,498,901.0	21,039,531.0	18,577,092.0
Efectivo y Depósitos en Bancos	104.9	3,549,863.3	2,910,368.0	2,994,557.0	2,658,333.0
Otros Activos	26.5	895,898.2	637,930.0	621,508.0	567,098.0
Total de Activos	615.1	20,813,060.9	22,047,199.0	24,655,596.0	21,802,523.0
<b>Pasivos</b>					
Depósitos de Clientes	295.5	9,998,979.0	11,452,306.0	15,052,593.0	13,760,985.0
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	49.3	1,666,718.4	7,573,823.0	2,065,994.0	1,973,597.0
Otro Fondeo de Largo Plazo	188.9	6,391,284.4	494,693.0	4,538,381.0	2,918,600.0
Obligaciones Negociables y Derivados	0.4	14,576.0	0.0	489,053.0	523,369.0
Total de Fondeo	534.1	18,071,557.8	19,520,822.0	22,146,021.0	19,176,551.0
Otros Pasivos	7.2	242,129.8	170,151.0	234,177.0	587,608.0
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	73.9	2,499,373.3	2,356,226.0	2,275,398.0	2,038,364.0
Total de Pasivos y Patrimonio	615.1	20,813,060.9	22,047,199.0	24,655,596.0	21,802,523.0
Tipo de Cambio		USD1 = NIO33.8381	USD1 = NIO32.5	USD1 = NIO30.78	USD1 = NIO29.3247

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	2019	2019	2018	2017
<b>Indicadores (anualizados según sea apropiado)</b>				
<b>Rentabilidad</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.2	1.2	2.7	3.2
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.9	6.9	7.2	7.7
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	57.1	55.5	51.5	51.3
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	2.8	4.6	16.2	19.8
<b>Calidad de Activos</b>				
Indicador de Préstamos Vencidos	3.3	2.8	1.2	1.3
Crecimiento de Préstamos Brutos	(18.4)	(10.1)	12.6	16.3
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	128.6	143.0	177.8	167.8
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	3.1	3.0	1.8	1.6
<b>Capitalización</b>				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	15.9	12.0	10.4	10.4
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.8	9.9	8.8	8.9
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	(5.5)	(9.6)	(8.6)	(8.0)
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos/Depósitos de Clientes	142.0	152.0	128.7	125.0
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	55.3	58.7	68.0	71.8
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BDF.

## Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

### Calidad de Activos

La calidad de cartera crediticia de BDF se mostró razonable a diciembre de 2019 considerando la crisis en el país. Al cierre fiscal, el índice de mora mayor de 90 días sobre cartera bruta fue de 3.3%, inferior al promedio de la banca de 3%. Asimismo, la cobertura de reservas sobre préstamos con dicha mora fue de un moderado 129%. El deterioro corresponde principalmente a préstamos de consumo e hipotecarios, los cuales representaron cerca de 85% del total de préstamos calificados en las categorías de mayor riesgo relativo, de acuerdo con la regulación local. Por su parte, el índice de reestructuraciones en relación con la cartera total de BDF fue de 6.7%, considerado aún bajo dadas las circunstancias.

Fitch opina que la calidad de cartera de BDF se mantendrá en niveles similares en 2020, pero no descarta deterioros adicionales, aunque considera que no serían significativos. El banco seguirá por debajo de la media del sistema. Las coberturas permanecerán similares, consistentes con sus políticas de riesgo.

### Ganancias y Rentabilidad

Fitch prevé que BDF mantendrá sus niveles modestos de rentabilidad operativa durante 2020 con algún potencial de mejora en la medida en que sus planes de colocación sean efectivos en términos de volumen y calidad, y principalmente, que sus planes de aumentar su eficiencia operativa se materialicen. La rentabilidad operativa de BDF se mantiene baja. El retorno operativo sobre activos ponderados por riesgo fue de 1.16% (2018: 1.22%, promedio 2015-2017: 2.97%), inferior al promedio de la plaza de 2.34%, derivado de las colocaciones bajas y el deterioro crediticio.

El margen de interés neto de 6.9% se mantuvo estable con respecto al de 2018, aunque su promedio histórico de 2016-2018 fue de 7.3%. Si bien la entidad ha ejecutado un control de gastos, los gastos operativos representaron un alto 57% de los ingresos brutos (promedio 2016-2018 de 53%). Por su parte, los gastos por provisiones constituyen la mayor limitación de la rentabilidad, al absorber 73% de las utilidades operativas (promedio 2016-2018 de 46%). Su proporción de ingresos no financieros sobre ingresos totales se mantuvo moderada, en 21% aproximadamente, acorde con su historia reciente.

### Capitalización y Apalancamiento

BDF presentó un indicador bueno de Capital Base según Fitch, de 15.9% al cierre de 2019 (2018: 12%, promedio 2016-2018: 10.9%), resultado de la contracción de cartera crediticia y la abstención de pagar dividendos a su matriz por segundo año consecutivo. Su indicador de capital regulatorio reflejó una tendencia similar y fue de 16.8% a diciembre de 2019.

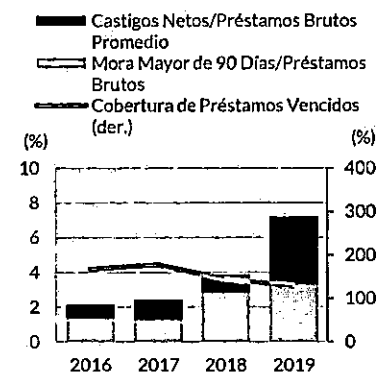
La agencia opina que los índices de capital podrían ampliarse levemente en los próximos meses ante una potencial falta de crecimiento. Sin embargo, en un escenario de estrés, BDF podría sostener una capacidad conveniente de absorción de pérdidas, considerando que el decrecimiento proyectado de cartera. Por otra parte, se tiene la posibilidad de obtener soporte de Grupo ASSA en forma de capital fresco, por lo que el patrimonio del banco se mantendría al menos en los niveles actuales.

### Fondeo y Liquidez

BDF presenta una estructura de fondeo basada en depósitos de clientes, principalmente de personas naturales (53%), seguidos de empresas (32%) y del sector público (15%), con un énfasis en depósitos a la vista (63%). A diciembre de 2019, exhibió un indicador de préstamos a depósitos de 149% (2018: 152%, promedio 2015-2017: 122.9%). El fondeo se complementa con líneas de crédito, deuda subordinada y préstamos con instituciones financieras internacionales y bonos emitidos a nivel local.

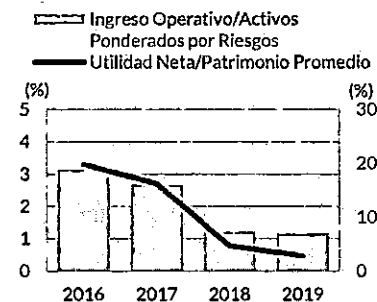
BDF registró una reducción de 12.7% en el total de depósitos con respecto al cierre fiscal de 2018, cuando registró 24%. Este deterioro menor fue por el incremento en tasas pasivas para depósitos del público. Por su parte, el índice de renovación de sus depósitos a plazo se recuperó de forma importante hasta los niveles previos a la crisis, de 80% desde 50% de 2018. Los 20 mayores depositantes concentraron un alto 34% de los depósitos totales (2018: 33%,

### Calidad de Cartera



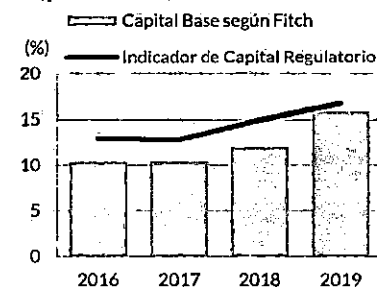
Fuentes: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BDF.

### Rentabilidad



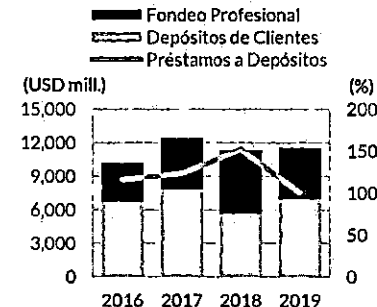
Fuentes: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BDF.

### Capitalización



Fuentes: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BDF.

### Estructura de Fondeo



Fuentes: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BDF.

2017: 28%). La agencia espera que los depósitos de clientes de BDF tengan una leve tendencia positiva a lo largo de 2020.

Por otra parte, según la administración, a enero de 2020, el banco no se había perdido relaciones con la banca corresponsal. Fitch no descarta aumentos en el costo de fondeo de las líneas remanentes a nivel del sector financiero.

## Calificación de Deuda

Las calificaciones de largo y corto plazo de las emisiones de BDF reflejan las mismas calificaciones del emisor debido a que no cuentan con garantías especiales ni poseen ningún tipo de subordinación. Por lo tanto, en opinión de Fitch, la capacidad de recuperación de estas emisiones es similar a la de cualquier deuda no garantizada del emisor ante un escenario de liquidación de la entidad.

## Características Principales de las Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Plazo	Garantía	Series
Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija	Papel comercial y bonos	Dólares estadounidenses o su equivalente en moneda nacional con mantenimiento de valor	50.0	Definida según serie	Sin garantía específica	NIBDF00B0120, 096, 179, 187, 278, 237, 260 y 245.

Fuente: BDF.

## Información Regulatoria

Nombre emisor o entidad: Banco de Finanzas, S.A.

Fecha del comité: 28 de febrero de 2020

Número de sesión: 007-2020

Calificación previa (si se encuentra disponible):

- Calificación nacional de largo plazo 'AA+(nic)', Perspectiva Negativa;
- Calificación nacional de corto plazo 'F1+(nic)';
- Calificación nacional de largo plazo del Programa de Emisiones Estandarizadas de Renta Fija 'AA+(nic)';
- Calificación nacional de corto plazo del Programa de Emisiones Estandarizadas de Renta Fija 'F1+(nic)'.

Detalle de emisiones:

- Denominación: Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija
- Tipo: Papel comercial y bonos
- Moneda: Dólares estadounidenses o su equivalente en moneda nacional con mantenimiento de valor
- Plazo: Definido según serie
- Monto: USD50 millones

Inscrito bajo el número: 0401 y resolución: 0413 del 12 de septiembre de 2016.

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.



Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

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

Derechos de autor © 2020 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

# FitchRatings

## Fitch Afirma Calificaciones Nacionales de BFN; Revisa Perspectiva a Estable

### Enlace a Informe(s) de Fitch Ratings

Banco Ficohsa Nicaragua, S.A.

Fitch Ratings - San Salvador - 02 March 2020:

Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo plazo y corto plazo de Banco Ficohsa Nicaragua, S.A. (BFN) en 'A(nic)' y 'F1(nic)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo se revisó a Estable desde Negativa. Al mismo tiempo afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo del Programa de Emisiones Estandarizadas de Renta Fija en 'A(nic)' y 'F1(nic)', en el mismo orden. El detalle de las calificaciones se presenta al final de este comunicado.

La Perspectiva se revisó a Estable desde Negativa porque la agencia prevé una estabilización del entorno operativo en los próximos 18 meses, lo que reduce la incertidumbre sobre una limitación mayor en la capacidad de recibir soporte (riesgos de transferencia y convertibilidad) por parte de BFN de su accionista en última instancia Grupo Financiero Ficohsa, S.A. (GFF). El cambio de perspectiva del entorno considera las expectativas de la agencia de una contracción económica menor y un crecimiento de los depósitos, así como cierta estabilización en el entorno político para los próximos 18 meses.

### FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones nacionales de BFN y de sus emisiones se derivan de la capacidad y propensión de soporte de su accionista mayoritario GFF hacia su subsidiaria nicaragüense en caso de requerirlo. En opinión de la agencia, la capacidad de GFF para brindar soporte a su subsidiara en Nicaragua es fuertemente influenciada por el tamaño de BFN con respecto al grupo que pertenece. De acuerdo con cifras a diciembre de 2019, los activos de BFN representaron 6.3% de los activos totales del grupo. Fitch estima que dado el tamaño pequeño de la operación del grupo en Nicaragua, cualquier soporte requerido sería manejable para la matriz. La evaluación de Fitch sobre la propensión de soporte de GFF hacia el banco considera también el riesgo muy alto por reputación al que el grupo se expondría en caso de incumplimiento por parte de BFN.

La fortaleza relativa de GFF respecto del soberano nicaragüense [B- Perspectiva Negativa], permite llevar las calificaciones nacionales de BFN y de sus emisiones a su nivel actual en la escala nacional. A pesar de ello, al operar en jurisdicciones con monedas distintas, la agencia considera que existen ciertas limitaciones de transferencia y convertibilidad asociadas al riesgo país, lo cual podría afectar la capacidad de GFF para dar soporte y de BFN de utilizarlo en caso de estrés.

Aunque las calificaciones derivan puramente del soporte, el perfil financiero del banco es relevante en la valoración de Fitch sobre la propensión de soporte de GFF, en caso de que fuera necesario. El entorno operativo en Nicaragua tiene una influencia alta en el desempeño financiero del banco.

La calidad de activos de BFN se deterioró en forma relevante en 2019. A diciembre de 2019 el indicador de cartera con mora a más de 90 días fue de 3.7%, reflejo de la sensibilidad de su modelo de negocio minorista al deterioro del ciclo económico con los castigos netos que representaron un alto 8.7% de la cartera bruta promedio. Fitch considera que las coberturas de estimaciones preventivas son adecuadas de 150% a la misma fecha. Por su parte, el retorno operativo sobre activos ponderados por riesgo se mantuvo bajo en 0.93%; afectado principalmente por provisiones altas y un decrecimiento de los préstamos cercano a 20% en 2019.

Por su parte, los riesgos de financiamiento exhiben estabilidad. El banco ha preservado liquidez de manera efectiva. Su indicador de préstamos a depósitos de 99.9% compara favorablemente con 150.3% del cierre fiscal 2018. También, BFN ha logrado aumentar su saldo de depósitos captados respecto a 2018 en 22% por una estrategia de diferenciación que ha probado ser efectiva en relación con otros bancos del sistema. Por su parte, el indicador de Capital Base según Fitch que mostró una mejor hasta 18.1% al cierre de 2019 estuvo beneficiada por la contracción de los préstamos, la retención de utilidades y en forma relevante por la revaluación de activos proveniente de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los niveles actuales del capital base según Fitch se consideran adecuados y necesarios dado las presiones que ejerce el entorno operativo.

Las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de los títulos estandarizados de renta fija están alineadas con las de BFN debido a que la probabilidad de incumplimiento es la misma tanto para las emisiones como para la entidad.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

Las calificaciones de BFN y de sus emisiones podrían bajar ante un cambio en la percepción de Fitch sobre la habilidad y disposición de GFF para soportar al banco o por una reducción en la capacidad del banco de utilizarlo. Un deterioro en el entorno operativo que modifique la opinión de Fitch sobre los riesgos de transferencia y convertibilidad, que limiten la capacidad de BFN para recibir el soporte de su accionista en última instancia podría también modificar hacia la baja las calificaciones.

## **PARTICIPACIÓN**

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de los emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

## **Resumen de Ajustes a los Estados Financieros**

Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del Capital Base según Fitch.

Criterios aplicados en escala nacional

- Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 18, 2019);- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

## INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE EMISOR O ENTIDAD: Banco Ficohsa Nicaragua, S.A. y Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija

FECHA DEL COMITÉ: 28 de febrero de 2020

NÚMERO DE SESIÓN:006-2020

CALIFICACIÓN PREVIA (SI SE ENCUENTRA DISPONIBLE):

- Calificación nacional de largo plazo 'A(nic)', Perspectiva Negativa;
- Calificación nacional de corto plazo 'F1(nic)';
- Calificación nacional de largo plazo del Programa de Emisiones Estandarizadas de Renta Fija 'A(nic)';
- Calificación nacional de corto plazo del Programa de Emisiones Estandarizadas de Renta Fija 'F1(nic)'.

DETALLE DE EMISIONES:

Denominación: Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija

Tipo: Papel comercial y bonos

Moneda: Dólares estadounidenses o su equivalente en moneda nacional con mantenimiento de valor

Plazo: Definido según serie

Monto: USD30 millones

Inscrito bajo el número: 0417 y resolución: 435 del 16 de febrero de 2018.

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.

### RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING	PRIOR
Banco Ficohsa Nicaragua, S.A.	ENac LP A(nic) ● Afirmada	A(nic) ●
	ENac CP F1(nic) Afirmada	F1(nic)
senior unsecured	ENac LP	A(nic)

	A(nic) Afirmada	
Programa: Valores Estandarizados de Renta Fija	ENac LP A(nic) Afirmada	A(nic)
senior unsecured	ENac CP F1(nic) Afirmada	F1(nic)
Programa: Valores Estandarizados de Renta Fija	ENac CP F1(nic) Afirmada	F1(nic)

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/centralamerica](http://www.fitchratings.com/site/centralamerica).

## FITCH RATINGS ANALYSTS

### Primary Rating Analyst

Alvaro Castro

Associate Director

+503 2516 6615

Fitch Centroamérica, S.A

Edificio Plaza Cristal 3er. Nivel

San Salvador

### Secondary Rating Analyst

Mario Hernandez

Associate Director

+503 2516 6614

### Committee Chairperson

Veronica Chau

Senior Director

+52 81 8399 9169

## MEDIA CONTACTS

Elizabeth Fogerty

New York

+1 212 908 0526

[elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com](mailto:elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com)

## Metodología(s) Aplicada(s)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 02 Aug 2018)

Metodología de Calificación de Bancos (pub. 18 Sep 2019)

## Divulgación Adicional

Estado de Solicitud  
Política de Endoso Regulatorio

## DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/CENTRALAMERICA](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/CENTRALAMERICA). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

## COPYRIGHT

Derechos de autor © 2020 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos

futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001". Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

## SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

## Endorsement Policy

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

## Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. Learn more.