

BANCO LAFISE BANCENTRO, S.A Y SUBSIDIARIAS

Comité No. 25/2023	
Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2023	Fecha de comité: 18 de diciembre de 2023
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero / Nicaragua
Equipo de Análisis	
Johanna Moreno jmoreno@ratingspcr.com	Adalberto Chávez achavez@ratingspcr.com (+503) 2266-9471

Fecha de calificación	HISTORIAL DE CALIFICACIONES					
	dic-20	jun-21	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23
Fecha de comité	01/09/2021	12/01/2022	10/06/2022	19/01/2023	15/08/2023	18/12/2023
Fortaleza Financiera	NI/AA+	NI/AA+	NI/AA+	NI/AA+	NI/AA+	NI/AA+
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	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 período y valores analizados y no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos”.

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

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

Racionalidad

En Comité de calificación de riesgo, PCR decidió mantener la calificación de **AA+** con perspectiva **“Estable”** a la **Fortaleza Financiera** de **Banco LAFISE BANCENTRO, S.A. Y SUBSIDIARIAS** con información no Auditada al 30 de junio de 2023. La calificación se fundamenta en el modelo de negocio del Banco enfocado principalmente en el segmento comercial, el cual ha reportado mejoras en la calidad de su cartera crediticia, asimismo, los márgenes financieros se han visto favorecidos por el buen desempeño financiero de la entidad, permitiéndole que su rentabilidad mantenga niveles importantes. Por su parte, la capitalización de sus resultados le permite contar con adecuados niveles de solvencia. Por último, se considera el soporte del Grupo Financiero LAFISE en las operaciones del negocio.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Recuperación de la cartera de créditos a partir de mayores préstamos comerciales.** A junio 2023, la cartera de préstamos bruta creció en 23.0% (C\$5,698 millones), totalizando en C\$30,436 millones (junio-2022: C\$24,738 millones), variación que obedece principalmente al incremento en los créditos otorgados a clientes que se dedican

a las actividades del segmento comercial, los cuales pasaron de C\$11,412 a C\$14,619 millones, equivalente a (+28.1%; C\$3,207 millones), seguido de los préstamos destinados al sector consumo que reportaron un aumento de 46.5% (+C\$1,590 millones), por mayores colocaciones de créditos para vehículos y personales; asimismo, los préstamos para arrendamientos e hipotecarios crecieron en menor proporción con el 42.2% (+C\$133 millones) y 2.1% (+C\$90.0 millones), respectivamente.

- **Evolución positiva en la calidad de la cartera.** La cartera del Banco reflejó una mayor composición de préstamos en categoría normal "A" pasando de 89.2% a 93.6% a la fecha de análisis, sobrepasando al promedio histórico de los últimos cinco años (86.5%), la variación antes mencionada fue impulsada por el incremento en la cartera de créditos y recuperación de préstamos. Derivado de lo anterior, aunado a la menor proporción de la cartera de mayores categorías de riesgo, influenciados en parte por los saneamientos aplicados por C\$212 millones, incidieron para que se reportara una mejora en el índice de vencimiento, el cual cerró en 1.7%, menor respecto al período previo (junio-2022: 3.8%), ubicándose ligeramente por encima de lo reportado por el sector bancario (1.3%).
- **Contracción en disponibilidades influyó en una baja en los niveles de liquidez.** A junio 2023, el indicador de liquidez inmediata del Banco, el cual es medido por las disponibilidades más inversiones entre captaciones del público, se ubicó en 78.6%, por debajo de los registrado el período pasado (junio-2022: 93.4%), y del promedio histórico (93.8%), la variación se vio influenciada por menores disponibilidades (-17.1%). No obstante, la entidad continúa mostrando altos niveles de liquidez para responder oportunamente con sus obligaciones de corto plazo. Asimismo, la entidad destaca por poseer los mayores niveles de liquidez de la industria.
- **Crecimiento en los niveles de rentabilidad derivado del buen desempeño financiero del Banco.** A la fecha de análisis, los ingresos financieros mostraron un incremento del 31.3% (C\$697 millones) respecto a junio 2022, impulsado por el crecimiento de los ingresos por la cartera de créditos y las inversiones en valores. Por su parte, los gastos financieros totalizaron C\$580 millones (junio 2022: C\$493 millones). Es por lo anterior, y considerando las reservas de cartera y los ingresos operativos diversos, el margen operativo luego de los ajustes por diferencial cambiario cerró en C\$3,065 millones, denotando una expansión de +36.4% (C\$818 millones) respecto a junio 2022 (C\$2,248 millones), variación que permitió cubrir el aumento en los gastos administrativos; en consecuencia, la utilidad neta del Banco reportó una mejora al pasar de C\$536 a C\$933 millones, equivalente a un crecimiento interanual de (+74.0%; C\$397 millones). Lo anterior, propició a que los indicadores de rentabilidad se incrementaran, ubicando al ROE en 14.5% (junio-2022: 10.5%) y al ROA en 2.2% (junio-2022: 1.6%), mismos que han sido soportados por el mayor margen financiero neto registrado.
- **El Banco exhibe adecuados niveles de solvencia que respaldan sus operaciones.** A junio 2023, el patrimonio mostró un incremento del 15.8% (C\$1,634 millones), impulsado por los resultados acumulados y reservas patrimoniales. Derivado lo anterior, el apalancamiento patrimonial se situó en 5.4 veces menor al registrado en el período anterior (junio-2022: 5.7 veces). Por su parte, los activos ponderados por riesgo exhibieron un crecimiento del 11.0%, los cuales fueron mayormente influenciados por el incremento de la cartera de préstamos, es por ello, que el Índice de Adecuación de Capital se ubicó en 18.1% ligeramente menor a lo reportado en junio 2022 (19.5%), pero manteniéndose en niveles adecuados y cumpliendo con lo mínimo requerido por el ente regulador (10%).
- **Banco LAFISE BANCENTRO cuenta con respaldo del Grupo regional LAFISE:** El Banco cuenta con el respaldo del Grupo Financiero Regional LAFISE, quien continuó figurando como uno de los principales actores del sector bancario y de seguros nicaragüenses y de Centroamérica, permitiendo el aprovechamiento de sinergias entre instituciones. Asimismo, el Banco actúa como coordinador responsable ante la Superintendencia del Grupo Financiero LAFISE Nicaragua, exhibiendo un rol importante dentro del funcionamiento de las operaciones dentro del sistema bancario.

Factores Claves

Factores que podrían llevar a un incremento en la calificación:

- Crecimiento sostenido de la cartera de créditos y comportamiento estable en la calidad de ésta, lo cual permita un incremento en la rentabilidad del Banco.

Factores que podrían llevar a una reducción en la calificación:

- Aumento en los niveles de morosidad, los cuales generen un incremento en la constitución de reservas, impactando negativamente la rentabilidad del Banco.
- Tendencia decreciente en la cartera de préstamos, así como una mayor concentración por sector económico.
- Disminución sostenida de la solvencia, ubicándose por debajo de sus pares y del sistema bancario.

Metodología Utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Calificación de riesgo de Bancos e Instituciones Financieras (PCR-NI-MET-P-020, Nicaragua, 2017).

Información Utilizada para la Calificación

1. **Información financiera.** Estados Financieros Auditados del 31 de diciembre de 2019 al 2022, sin salvedades por parte de la firma Auditora, y estados financieros no auditados al cierre de junio de 2023-2022.
2. **Perfil de la Institución.** Reseña del Banco, Gobierno Corporativo y Plan Estratégico.
3. **Riesgo Crediticio.** Detalle de la cartera crediticia por categoría de riesgo y actividad económica, cincuenta principales préstamos e indicadores de calidad de cartera.
4. **Riesgo de Liquidez.** Estructura de financiamiento, cincuenta principales depositantes y calce de activos y pasivos.
5. **Riesgo de Solvencia.** Reporte del Índice de Adecuación de Capital.

Limitaciones Potenciales para la Clasificación

Limitaciones encontradas: No se encontraron limitaciones para la realización del presente informe.

Limitaciones potenciales: PCR dará seguimiento a la dinámica que exhiba la cartera de préstamos, así como los niveles de rentabilidad y solvencia del Banco.

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, en su edición más reciente a junio de 2023, se pronostica una desaceleración del crecimiento global desde 3.1% en 2022 hasta 2.1% en 2023, producto de la alta inflación, políticas monetarias restrictivas y condiciones crediticias más limitadas; mientras que para 2024 se prevé una ligera recuperación, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.4%. Se estima un crecimiento en la región de Asia oriental y el Pacífico a medida que China avance en la reapertura económica y genere una recuperación y mejores perspectivas de crecimiento en otras economías. Por otra parte, se espera un crecimiento moderado en las otras regiones debido a la escasa demanda externa, las severas condiciones financieras mundiales y la inflación, que frenarán la actividad económica.

En 2022, la inflación presionó a la mayoría de las economías del mundo, donde la mediana de la inflación global superó el 9% en la segunda mitad del año, alcanzando su nivel más alto desde 1995. En las economías emergentes y en desarrollo (EMDEs), ésta alcanzó casi el 10%, el nivel más alto desde 2008; mientras que en las economías avanzadas un poco más del 9.0%, la más alta desde 1982; la alta inflación es producto de factores tanto de oferta como de demanda. Por parte de la demanda, se destaca el crecimiento acelerado por el efecto rebote posterior a la crisis sanitaria de 2020, así como los impactos retardados de las políticas macroeconómicas aplicadas. Mientras que, por el lado de la oferta, la escasez de productos básicos, profundizada por la invasión de Rusia a Ucrania contribuyó sustancialmente al incremento del precio de la energía y los alimentos. La inflación aún se mantiene por encima del objetivo de los bancos centrales en la mayoría de las economías. A abril de 2023, la mediana de la inflación global aún se mantenía en 7.2% respecto a abril de 2022, pero por debajo de su punto más alto de 9.4% en julio de 2022.

En ese sentido, se espera que para 2023 la inflación se modere, pero aún será un factor determinante que sumado a las demás condiciones adversas que enfrenta la economía global, provocarán una ralentización del crecimiento económico. Se prevé que la inflación mundial se mantenga por encima de su promedio 2015-2019 y aún por un periodo más largo de lo que se estimaba a inicios de 2023. A pesar de la mejora evidenciada en la cadena de suministro y la reducción en los precios de la energía, la demanda sigue determinando los altos niveles de inflación, aunque también la capacidad de la oferta podría representar algunos inconvenientes para reducir los niveles de inflación global.

Para la región de América Latina y el Caribe, se estima que el crecimiento económico podría disminuir desde un 3.7% en 2022 hasta 1.5% en 2023. Un crecimiento más débil de las economías avanzadas afectará a las exportaciones de esas economías, en conjunto con políticas monetarias restrictivas y la persistencia de inflación interna aún elevada podrían impedir la flexibilización de las condiciones financieras para lograr una mayor recuperación económica. En Centroamérica se estima que el crecimiento económico se modere desde el 5.4% de 2022 hasta un 3.6% en 2023. Se espera que el ritmo de crecimiento de las remesas sea más lento, pero manteniendo una buena dinámica soportada en un mercado laboral más activo en Estados Unidos y que las actividades de turismo contribuyan a la actividad económica en 2023. Panamá lidera el crecimiento de la región apoyado en las exportaciones de servicios y la inversión; mientras que en El Salvador el crecimiento se moderaría, pero alcanzaría aún niveles superiores al crecimiento histórico promedio. Por otra parte, la inflación en la región aún se mantiene alta, principalmente en Honduras y Nicaragua, motivada por el aumento en los precios de los alimentos. Adicionalmente, tanto Guatemala como Costa Rica proyectan un crecimiento más moderado respecto a 2022; mientras que en el Caribe, República Dominicana estima un crecimiento de 4.1% (4.9% en 2022), impulsado en buena medida por un fuerte crecimiento de las exportaciones.

El endurecimiento de la política monetaria en Estados Unidos, al incrementar las tasas de interés por medio de la FED como respuesta a la alta inflación, plantea fuertes retos a las economías emergentes y en desarrollo. Por una parte, se afectan a las exportaciones de estas economías hacia Estados Unidos al ralentizar su dinámica comercial y, por otro lado, se incrementan los costos del servicio de deuda al elevar el pago de intereses. Adicionalmente, las condiciones de endeudamiento de muchas economías emergentes y en desarrollo ya se dirigían hacia un camino de vulnerabilidad y dadas las presiones económicas globales es probable que la sostenibilidad fiscal se erosione aún más debido a las perspectivas de crecimiento menores y al aumento de los costos de la deuda. El escenario de bajo crecimiento, sumado a las medidas de los gobiernos para proteger a las poblaciones más vulnerables por medio de subsidios y recortes a los impuestos de consumo han tensado aún más los presupuestos fiscales de muchos países que ya cuentan con elevados niveles de deuda pública, lo cual restringe aún más el acceso a los mercados financieros internacionales.

Finalmente, el cambio climático plantea retos adicionales a los países con dependencia de las actividades de agricultura y minería, principalmente en Centroamérica y el Caribe. Fenómenos como El niño y La niña pueden llegar a causar sequías e inundaciones y que en conjunto con la infraestructura inadecuada profundizan los efectos de los desastres naturales. En el mediano y largo plazo, se estima que estos eventos puedan influir directamente en los niveles de desarrollo y crecimiento económico de los países de la región al afectar a sus principales sectores e industrias e impactar en su productividad.

Entorno Económico

Según el Banco Central de Nicaragua (BCN), en el primer semestre de 2023, el Producto Interno Bruto Real experimentó un crecimiento anual del 3.76%. Esto se atribuye principalmente al progreso en varios sectores

productivos, destacando el notable crecimiento en hoteles y restaurantes (25.39%), explotación de minas y canteras (7.86%), electricidad (6.93%), transporte y comunicaciones (5.62%), así como intermediación financiera y servicios conexos (5.32%). El impulso del PIB provino del consumo privado, con un crecimiento del 5.15%, respaldado por remesas y la recuperación del empleo. La inversión privada fija aumentó un 15.45%, abarcando maquinaria, construcción y otras inversiones. Similarmente, la formación bruta de capital fijo (FBK) creció un 10.39%.

Incremento en la liquidez del sector privado deriva en un incremento en el spread bancario, dado que a la fecha de análisis, el agregado M3, que representa la liquidez global del sector privado, cerró en C\$220,728 millones, mostrando un crecimiento interanual de 8.0%, indicando un aumento en el nivel de liquidez global del sector privado. Dicha liquidez ha generado un alza en la tasa pasiva ponderada a 180 días a colocarse en 3.61% (junio 2022: 3.11%), de igual manera, la tasa activa promedio de corto plazo aumentó al pasar de 9.75% a 11.01%, provocando que el spread financiero pasara de 6.6% a 7.4%, limitando la rentabilidad de las instituciones.

Por su parte, la Inflación se mantiene en niveles altos, puesto que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) se situó a junio de 2023 en 9.9%, manteniendo una alta inflación similar al periodo anterior que fue de 10.4%. La alta inflación registrada está relacionada con aspectos de orden internacional y efectos de la guerra en Ucrania, así como al alza de los precios de los combustibles, los costos de transporte de carga internacional y desabastecimiento de la cadena de suministros, repercutiendo principalmente en los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas (13.8%) y transporte (2.9%).

En cuanto a la situación fiscal, se generó una mejora en la recaudación de ingresos tributarios y los gastos prudentiales del gobierno generaron un superávit fiscal. El Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) destaca una mejora sustancial en las finanzas públicas a junio de 2023, evidenciada por un superávit de C\$11,340 millones en el Sector Público No Financiero, comparado con los C\$8,640 millones del junio de 2022. Esta mejora se atribuye principalmente al crecimiento en la recaudación de impuestos (9.5%), impulsado por la recuperación económica, y las políticas económicas y sociales que han contribuido a estabilizar los ingresos del Gobierno Central, representando el 68.2% de los ingresos totales.

Los niveles de endeudamiento público se mantienen en niveles controlables; según el MHCP al junio de 2023, la deuda pública alcanzó los US\$9,950 millones, marcando un aumento del 3.7% en comparación con junio de 2022 (US\$9,598 millones). Este crecimiento se atribuye al incremento de la deuda externa en +US\$385 millones (4.9%), representando el 83.2% del total, mientras que la deuda interna disminuyó en -US\$33 millones (-1.9%), representando el 16.8%. A pesar de este aumento, la participación de la deuda en el PIB cerró en 57.7%, mostrando una ligera reducción desde el periodo anterior (junio 2022: 61.2%). Esta disminución se debe al compromiso del Gobierno de Nicaragua en cumplir con los pagos de la deuda, tanto interna como externa, manteniendo la sostenibilidad fiscal a largo plazo mediante una política de endeudamiento prudente, con un enfoque significativo en deuda concesional.

En cuanto al sector externo, se observa una reducción en las exportaciones en el sector manufacturero y agropecuario.

A junio de 2023, las exportaciones de Nicaragua totalizaron US\$3,983 millones, mostrando una caída interanual del 2.0%. Los sectores de manufactura (-7.8%) y agropecuario (-2.7%) decrecieron, contrarrestados por un aumento en pesca (7.3%) y minería (3.0%). Las exportaciones de zona franca disminuyeron, especialmente textiles (-17.2%), productos pesqueros (-34.9%), aceite de palma (-29.9%) y cartón (-28.4%). Estados Unidos lideró como destino principal con el 39.5% de las exportaciones, seguido por El Salvador y Canadá, que en conjunto representaron el 79.3% del total exportado.

Por otra parte, se registró una disminución en la demanda interna ante la reducción en la factura petrolera. Las importaciones cayeron a US\$4,747 millones (-5.4%), destacando la reducción en la factura petrolera (-23.1%) y en importaciones bajo zona franca (-19.0%). A pesar de ello, las importaciones de bienes crecieron ligeramente (0.2%) en consumo (7.1%), bienes intermedios (2.4%) y bienes de capital (11.2%). Esto condujo a un déficit en la balanza comercial de US\$764 millones en junio de 2023, atribuido a menores importaciones de productos petroleros y bajo régimen de zona franca en comparación con las exportaciones.

Respecto a las Remesas Familiares, que constituyen una importante porción de ingreso disponible de los hogares en Nicaragua, acumularon a junio de 2023 un monto de US\$2,215 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 58.6% respecto a junio de 2022. Cabe destacar que, las remesas recibidas en este trimestre tuvieron como principales fuentes de origen Estados Unidos, al representar el 83.2 % del total, seguido por Costa Rica (6.6%) y España (5.6%). El monto proveniente de estos tres países representó el 95.4% del total de remesas recibido.

Perspectivas de un crecimiento económico moderado para 2023. A junio de 2023, la economía nicaragüense exhibió un entorno positivo, pero moderado gracias al empuje de la recuperación principalmente del sector agrícola e industrial, así como de la reactivación de los socios comerciales. No obstante, al revisar las perspectivas del Banco Mundial, se prevé un crecimiento más ajustado cercano al 3.0% durante 2023, como resultado de incluir aspectos sociales y políticos que pudieran limitar el desempeño económico de Nicaragua, así como los conflictos entre Rusia y Ucrania que elevarán considerablemente la factura petrolera, manteniendo la inflación en niveles altos. Según el Banco Central de Nicaragua, las perspectivas de crecimiento de la economía se ubicarían entre 4% y 5%.

Sector de Bancos de Nicaragua

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

Es importante resaltar que tres de los principales bancos que concentran el 79.0% del total de activos que conforman el sistema bancario de Nicaragua, cuentan con el respaldo de un Grupo Financiero Regional, los cuales brindan una solidez al sector a través de sus experiencias corporativas. Derivado de lo anterior, Banco Promerica es miembro del Grupo Promerica de Nicaragua, Banco LAFISE Bancentro pertenece al Grupo LAFISE de Nicaragua, y BAC Credomatic es integrante de Grupo Aval de Colombia.

A junio 2023, el sector bancario nicaragüense reporta una cartera neta de C\$155,629 millones (junio 2022: C\$129,965 millones), mostrando un crecimiento interanual de 19.7% (+C\$25,664 millones), situándose por encima del promedio alcanzado durante los últimos cinco años (C\$126,460 millones), dicha variación ha sido promovida principalmente por el incremento evidenciado en los préstamos otorgados al sector comercio, seguido de los créditos personales y tarjetas de crédito, los préstamos del sector industrial presentaron el mismo comportamiento aunado a los créditos de vehículos.

Respecto a la calidad de la cartera de créditos del sistema bancario nicaragüense, ésta mantiene niveles sanos donde el 93.2% se encuentra representada por préstamos vigentes, es decir sin retrasos mayores a 30 días en sus pagos; no obstante, el sector continúa reportando portafolios reestructurados, los cuales a la fecha de análisis evidenciaron una mejora al pasar de 9.3% a 5.6%. Lo anterior permitió que el índice de vencimiento se situara en 1.3%, en menor proporción a lo reportado en el período previo (junio 2022: 2.0%). Por su parte, las provisiones para recuperación de cartera pasaron de C\$7,153 a C\$7,619 millones, exhibiendo una expansión de (6.5%; +C\$466 millones) influenciada por el crecimiento de la cartera. En ese sentido, el índice de cobertura de reservas se ubicó en 377.7%, superando a la cobertura reportada a junio 2022 (265.9%), lo que permite al sector respaldarse ante cualquier deterioro en la calidad del portafolio crediticio.

La liquidez del sector, medida técnicamente entre las disponibilidades respecto a las obligaciones con los depositantes, refleja una menor posición pasando de 39.2% en junio 2022 a 34.0% a la fecha de estudio, derivado del crecimiento en mayor proporción de las obligaciones con el público (+15.6%), respecto al incremento en menor medida de las disponibilidades (+0.3%); no obstante, es destacable la posición de los últimos cinco años donde se observan los niveles más altos de liquidez del sector bancario nicaragüense.

Al cierre de junio de 2023, el sector bancario exhibió un total de ingresos de intermediación por C\$11,016 millones (junio 2022: C\$8,852 millones), denotando una expansión interanual de (24.4%; +C\$2,164 millones), variación que se atribuye al crecimiento de la cartera de préstamos (+20.1%; C\$1,463 millones), aunado al incremento de los ingresos por inversiones en valores (+31.3%; C\$447 millones). En cuanto a los gastos financieros, éstos crecieron en 10.0% (+C\$225 millones), los cuales pasaron de C\$2,244 a C\$2,469 millones, producto de mayores obligaciones con el público que totalizaron en C\$1,430 millones (junio 2022: C\$1,265 millones), equivalente a un (13.0%; +C\$165 millones). Por lo anterior, y ante el aumento en los ingresos en mayor proporción que los gastos, el margen de intermediación cerró en 81.3% (junio 2022: 79.8%).

Finalmente, al deducir los impuestos legales el sector bancario nicaragüense reportó una mejora en el resultado neto, mostrando un crecimiento interanual de (37.4%; +C\$912 millones) respecto al periodo anterior, impulsando las métricas de rentabilidad. En ese sentido, el ROA a doce meses cerró en 1.9%, y el ROE se ubicó en 11.2%, siendo superiores a las registradas en el período previo (ROA: 1.7%; ROE: 10.1%).

Por su parte, el índice de Adecuación de Capital del sector bancario nicaragüense continúa situándose por encima del mínimo prudencialmente sugerido por el regulador (10%), el cual cerró en 18.8%, aunque menor al reportado en el período previo (junio 2022: 20.7%) ante la expansión de la cartera de préstamos e inversiones financieras. Por último, el endeudamiento del sector se ubicó en 4.8 veces reportando niveles aceptables de apalancamiento.

Es importante destacar que, de acuerdo con lo detallado en el Informe Monetario, en junio 2023 en un contexto de desempeño positivo las variables monetarias y de tasas de interés internacionales evolucionarían a un ritmo más estable. En este sentido el Banco Central de Nicaragua (BCN) decidió mantener invariable su Tasa de Referencia Monetaria (TRM), en 7.00% procurando una señalización de tasas de interés dirigida a favorecer condiciones propicias para la intermediación financiera y el crecimiento económico. Además, el BCN continuó utilizando sus instrumentos monetarios para apoyar la gestión de liquidez del sistema financiero. De igual forma, resolvió mantener las tasas de las ventanillas de Reportos Monetarios y Depósitos Monetarios (ambas al plazo de 1 día) en 8.25% y 5.75%, respectivamente.

En conclusión, el sector bancario nicaragüense continúa evidenciando un sistema bursátil limitado el cual restringe el uso eficiente de los recursos que le permitan inyectar una mayor liquidez a un bajo costo, a la fecha, la fuente de fondeo de mayor relevancia del sector son las captaciones de depósitos del público y empresas.

Análisis de la Institución

Reseña

El Banco es inicialmente inscrito ante la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras en noviembre de 1991, según resolución SB-0211-91-AND bajo el nombre de BANCENTRO S.A.; no obstante, desde mayo de 2010 opera bajo el nombre de Banco LAFISE BANCENTRO, S.A, con el objetivo de ejecutar actividades bancarias permitidas por la Ley General de Bancos, Instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros, y la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua.

A junio 2023, la entidad cuenta con un capital social suscrito y pagado de C\$4,269 millones, representado por un total de 4,269 miles de acciones con un valor nominal de C\$1,000 cada una el cual se ha mantenido constante desde el 2019. El Banco da soporte a sectores productivos como la agricultura, ganadería, comercio e industria, así como al segmento empresarial y de captación de depósitos de personas naturales como empresas, favorecida por una red de servicio con alta cobertura geográfica.

Grupo Económico

Banco LAFISE BANCENTRO, S.A., es parte de Grupo LAFISE, Holding empresarial que fue fundado en 1985. Actualmente las operaciones del Grupo integran los mercados de Centroamérica, Estados Unidos, México, Panamá, República Dominicana y Colombia, donde brindan servicios financieros a través de bancos comerciales, banca de inversión, compañías de seguros, puestos de bolsa, almacenadoras y oficinas de representación. En cumplimiento con la Norma sobre Grupos Financieros, Banco LAFISE BANCENTRO, S. A., ha sido nombrado por la Superintendencia como coordinador responsable del Grupo Financiero LAFISE Nicaragua, el cual está integrado también por las siguientes entidades con domicilio en la República de Nicaragua: Seguros LAFISE, S. A., Almacenadora LAFISE, S.A., LAFISE Valores, S. A., y Arrendadora Financiera LAFISE, S. A.

Gobierno Corporativo

La Junta Directiva es elegida a través de la Asamblea General de Accionistas y se compone por ocho directores Propietarios, así como cuatro directores Suplentes. Su elección es por períodos determinados conforme a la escritura de constitución social y estatutos del Banco, no pudiendo ser inferiores a un año. Por su parte, la Gerencia es la encargada de ejecutar las directrices y sus estrategias, la cual está integrada por profesionales con experiencia en el sector bancario, los cuales se detallan a continuación:

JUNTA DIRECTIVA

CARGO	NOMBRE
PRESIDENTE	ROBERTO JOSÉ ZAMORA LLANES
VICEPRESIDENTE	RENE GUILLERMO TERÁN VALLADARES
SECRETARIO – TESORERO	CARLOS DE LA JARA Y ALONSO
PRIMER VOCAL	JULIO DAVID CÁRDENAS ROBLETO
SEGUNDO VOCAL	NARCISO ARELLANO SUAREZ
TERCER VOCAL	ALFONSO JOSÉ CALLEJAS LÓPEZ
CUARTO VOCAL	ENRIQUE JOSÉ BOLAÑOS ABAUNZA
PRIMER SUPLENTE	ENRIQUE MARTÍN ZAMORA LLANES
SEGUNDO SUPLENTE	GILBERTO SERRANO GUTIERREZ
TERCER SUPLENTE	MARIO BERNARDO ALONSO ICABALCETA
CUARTO SUPLENTE	CARLOS NEREO MELO FERRER
VIGILANTE	CLAUDIO JOSÉ TABOADA RODRÍGUEZ

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO, S.A. / Elaboración: PCR

PLANA GERENCIAL

CARGO	NOMBRE
GERENTE GENERAL	ALEJANDRO ALFONSO RAMIREZ CALLEJAS
DIRECTOR DE FINANZAS (CFO)	JUSTO PASTOR MONTENEGRO CASCO
GERENTE REGIONAL DE CUMPLIMIENTO PLD/FT	JAIME JOSÉ SAENZ LACAYO
GERENTE REGIONAL DE TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN	DIEGO MONTES FATUR
GERENTE DE CUMPLIMIENTO PLD/FT	MILDRED NOGUERA MEJÍA
GERENTE DE RIESGO	ALFONSO SOMARRIBA PEREIRA
GERENTE REGIONAL DE CREDITO Y COBRANZAS DE BANCA DE PERSONAS	ERICK VLADIMIR CASTILLO SUAREZ
GERENTE DE CRÉDITO	JOSÉ AQUILES CANO ZELAYA
GERENTE DE FINANZAS	KARELIA SOFÍA CASTILLO GONZÁLEZ
GERENTE DE NEGOCIOS	MARVIN ALFREDO BARBOSA MORALES
GERENTE DE INNOVACIÓN Y DESARROLLO	GRAHAM EDUARDO TERCERO
GERENTE LEGAL CORPORATIVO	JULIO CÉSAR VEGA PASQUIER

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO, S.A. / Elaboración: PCR

Bajo la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta ESG¹, se obtuvo que el Banco realiza acciones que velan por el cuidado del medio ambiente, y cuenta con políticas de Gobierno Corporativo que garantizan el correcto funcionamiento de la Junta Directiva, así como de sus áreas gerenciales y administrativas. Asimismo, elabora sus Estados Financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras de Nicaragua.

1 Environmental, Social & Governance Assessment, por sus siglas en inglés. Encuesta que mide el nivel de desempeño de la entidad respecto a temas de Responsabilidad Ambiental y Gobierno Corporativo.

Operaciones y Estrategias

El Plan Estratégico del Banco prioriza la consolidación de los niveles de calidad de cartera y activos. En ese sentido, en dichos lineamientos se pretende mantener la rentabilidad y participación dentro del mercado bancario, con la atracción de mayores niveles de depósitos del público, para que continúe siendo la principal fuente de fondeo de la entidad. Por último, se pretende seguir optimizando la eficiencia de sus operaciones, con adecuados niveles de solvencia y óptima gestión de riesgos, auxiliándose de sus 76 sucursales y ventanillas a nivel nacional, 298 cajeros automáticos, 644 puntos de ServiRed y de la colaboración de 2,076 empleados.

Productos

Banco LAFISE BANCENTRO, S.A., divide sus productos y servicios financieros en Banca de Personas (Créditos de consumo, hipotecarios, tarjetas de crédito y débito, etc.), Banca Corporativa y Banca Empresarial (Cuentas de ahorro y corrientes, certificados de depósitos, financiamientos, etc.), los cuales tienen canales alternos como: Bancanet, Banca Móvil, ServiRed, ATM LAFISE, Telepagos, entre otros, con el objetivo de facilitar sus servicios a nivel nacional.

Al ser el coordinador responsable del Grupo Financiero LAFISE Nicaragua, el banco provee servicios de seguros (principalmente seguros de vida y fianzas) y almacenamiento a través de sus subsidiarias: Seguros LAFISE² y Almacenadora LAFISE³, ambas inscritas y supervisadas bajo las diferentes leyes y normas emitidas por la Superintendencia de Nicaragua. En ese sentido, los ingresos generados por ambas subsidiarias, al ser entidades controladas por el Banco, son incluidos en los ingresos consolidados del Banco.

Riesgos Financieros

Banco LAFISE BANCENTRO, S.A., cuenta con políticas y procedimientos para administrar y mitigar los diversos riesgos que se derivan de su operatividad tales como: riesgo de crédito, liquidez, mercado, operacional, solvencia, tecnológico, tasa de interés, entre otros. Por lo anterior, la Junta Directiva es la responsable de establecer y vigilar la administración del riesgo, para lo cual ha constituido diferentes Comités y áreas asesoras entre los cuales se pueden mencionar los siguientes: Unidad de Cumplimiento, Administración Integral del Riesgo, Activos y Pasivos, Créditos e Inversiones, Auditoría, etc., quienes están conformados por ejecutivos claves que monitorean, controlan, administran y establecen límites de tolerancia para los diferentes riesgos a los que se encuentra expuesto el Banco.

Asimismo, a través del Manual de Políticas de Gestión Integral de Riesgos⁴, establece los lineamientos para gestionar de forma integral los diversos riesgos en línea con las regulaciones de la Superintendencia, auxiliándose de dos metodologías de medición, control y seguimiento: Calificaciones de riesgo emitidas por agencias calificadoras reconocidas internacionalmente y aprobadas por el ente regulador, y la Matriz de Posición Global de Riesgo.

Riesgo de Crédito

El Banco implementa controles en todo el ciclo crediticio (diseño del producto, promoción, aplicación, análisis, decisión, desembolso, monitoreo, evaluación, recuperación) y hace una separación entre el personal encargado de promover la venta de los productos (Front Office) y los encargados de analizar y aprobar las exposiciones (Back Office).

Calidad de la Cartera Crediticia

A junio 2023, la cartera de préstamos bruta creció en 23.0% (C\$5,698 millones), totalizando en C\$30,436 millones (junio-2022: C\$24,738 millones), variación que obedece principalmente al incremento en los créditos otorgados a clientes que se decidan a las actividades del segmento comercial, los cuales pasaron de C\$11,412 a C\$14,619 millones, equivalente a (+28.1%; C\$3,207 millones), seguido de los préstamos destinados al sector consumo que reportaron un aumento de 46.5% (+C\$1,590 millones), por mayores colocaciones de créditos para vehículos y créditos personales; asimismo, los préstamos para arrendamientos e hipotecarios crecieron en menor proporción con el 42.2% (+C\$133 millones) y 2.1% (+C\$90.0 millones), respectivamente.

A nivel de estructura, el portafolio de préstamos se encuentra mayormente integrado por el sector comercial con el 67.9% de participación, seguido de los sectores consumo e hipotecario con el 16.5% y 14.2% respectivamente, aunado al 1.5% para arrendamientos. Por otra parte, al incorporar tanto los intereses como las provisiones por incobrabilidad de préstamos, la cartera neta alcanzó un saldo de C\$29,660 millones, exhibiendo una expansión de 25.0% (+C\$5,938 millones), respecto a junio 2022 (C\$23,722 millones).

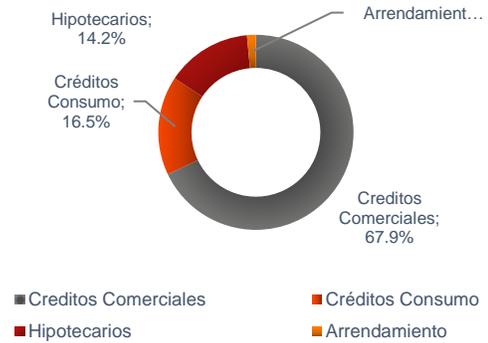
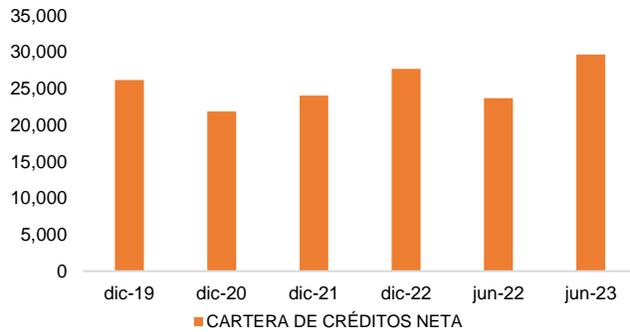
EVOLUCIÓN DE CARTERA DE PRÉSTAMOS NETA
(MILLONES DE C\$)

SEGMENTACIÓN DE CARTERA
(%)

2 Compañía de seguros del sector privado autorizada por la Superintendencia de Nicaragua mediante resolución: N°: SIB-pifIV-30-96, con fecha 27 de diciembre de 1996.

3 Compañía constituida el 15 de agosto de 1995, con el objetivo de brindar servicios de custodia y conservación de bienes y mercaderías, emitir certificados de depósitos o bonos de prendas, etc.

4 Aprobado por la Junta Directiva, el cual no presenta modificaciones a la fecha de análisis.



Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO, S.A. / Elaboración: PCR

Derivado del giro del negocio, el cual se enfoca mayormente en la colocación de préstamos en el segmento comercial, al evaluar la concentración en sus mayores deudores se denota que los cincuenta principales créditos representaron el 37.7% (C\$11,479 millones) de la cartera total; mientras que los diez principales reportaron una participación de 18.8% (C\$5,705 millones). Es importante destacar que, el 94.0% de los principales clientes se encuentran en estado vigente.

Como parte de la adecuada administración del riesgo crediticio, el Banco respalda sus préstamos con garantías reales que permiten mitigar de forma oportuna el riesgo de contraparte, haciéndose efectiva ante cualquier factor de incumplimiento, en ese sentido, el 80.5% de la cartera de crédito se encuentra respaldada con garantías hipotecarias y prendarias, el 17.0% se encuentra respaldada con garantías fiduciarias y el resto 2.6% se encuentra integrado en títulos valores y depósitos, facturas y cesiones de contratos y bonos de prenda.

La calidad de la cartera del Banco reflejó una mayor composición de préstamos en categoría normal "A" pasando de 89.2% a 93.6% a la fecha de análisis, sobrepasando al promedio histórico de los últimos cinco años (86.5%), la variación antes mencionada ha sido impulsada por el incremento en la cartera de créditos y recuperación de préstamos.

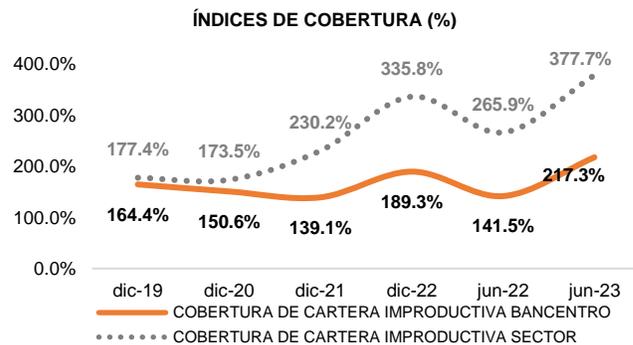
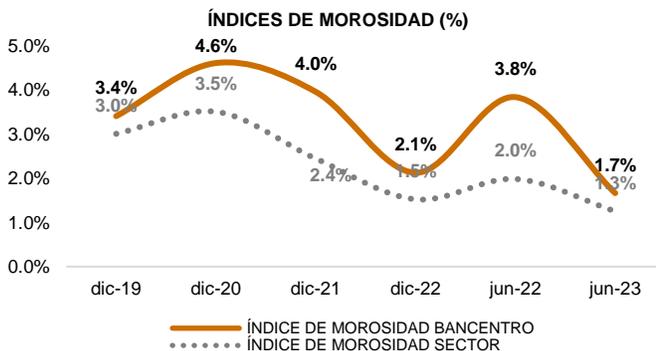
En cuanto a la cartera reestructurada, ésta representó el 5.5% del total del portafolio (junio 2022: 10.7%) exhibiendo una contracción de C\$1,374 millones, cerrando en C\$1,264 millones (junio-2022: C\$2,638 millones). Es importante destacar que, del total de la cartera reestructurada, el 77.5% no cuenta con días mora, el 11.9% muestra una mora que va de 1 a 30 días, y el 10.5% restante posee mora de 31 a 90 días.

Derivado de lo anterior, aunado a la menor proporción de la cartera de mayores categorías de riesgo, influenciados en parte por los saneamientos aplicados por C\$212 millones, incidieron para que se reportara una mejora en el índice de vencimiento, el cual cerró en 1.7%, menor respecto al período previo (junio-2022: 3.8%), ubicándose ligeramente por encima de lo reportado por el sector bancario (1.3%).

CALIDAD DE LA CARTERA CREDITICIA MÁS CONTINGENCIAS (%)						
CATEGORÍA DE RIESGO	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
A (NORMAL)	82.4%	84.7%	86.0%	92.3%	89.2%	93.6%
B (POTENCIAL)	6.2%	3.9%	4.2%	1.2%	2.1%	1.3%
C (REAL)	6.4%	5.0%	4.3%	3.1%	3.8%	2.3%
D (DUDOSA RECUPERACIÓN)	2.3%	3.8%	3.4%	1.7%	2.5%	1.5%
E (IRRECUPERABLE)	2.8%	2.6%	2.2%	1.7%	2.4%	1.2%

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO, S.A - SIBOIF / Elaboración: PCR

El comportamiento favorable en la cartera crediticia involucró una menor constitución de reservas por incobrabilidad las cuales totalizaron C\$1,097 millones mostrando una reducción del -18.1%) respecto a junio 2022, sin embargo, la reducción de la cartera vencida influyó a que el Banco reportara un crecimiento importante en su cobertura, alcanzando los 217.3% (junio-2022: 141.5%).



Fuente: SIBOIF – Banco LAFISE BANCENTRO, S.A. / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

El Banco administra este riesgo por medio de la Gerencia de Riesgo y el Comité de Activos y Pasivos (ALCO), los cuales, dan seguimiento al cumplimiento de los indicadores de liquidez de acuerdo con modelos internos y según lo establecido por la Superintendencia. Asimismo, la institución cuenta con manuales que establecen las disposiciones generales, políticas, procedimientos, funciones, sistemas de control, reportes, límites y estructura operativa que proporciona las líneas de actuación en materia de gestión del riesgo de liquidez aprobadas por la Junta Directiva. En cumplimiento a la Norma sobre la Gestión de Riesgo de Liquidez el Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) está calculada sobre la base de los activos líquidos que pueden ser fácilmente convertidos en efectivo con poca o ninguna pérdida de valor y que estén libres de gravámenes para hacer frente a las necesidades de liquidez definidas para un horizonte de treinta días calendario, a fin de conocer su adecuado nivel de liquidez.

A junio 2023, los activos crecieron interanualmente en 10.7% (+C\$7,418 millones), totalizando en C\$77,018 millones (junio-2022: C\$69,600 millones), impulsados por la dinámica exhibida en la cartera de créditos neta (+25.0%; C\$5,938 millones), aunado al incremento de las inversiones financieras, las cuales pasaron de C\$23,948 a C\$27,908 millones, equivalente a un crecimiento de (+16.5%; C\$3,960 millones), especialmente por la tendencia positiva en las inversiones a costo amortizado.

Por su parte, los pasivos de la entidad cerraron en C\$65,014 millones (junio-2022: C\$59,230 millones), denotando una expansión de (+9.8%; C\$5,784 millones), los cuales han sido influenciados principalmente por la tendencia al alza en sus fuentes de fondeo, producto de mayores captaciones de depósitos (+21.1%; C\$9,605 millones). Por otra parte, las obligaciones con instituciones financieras y otros financiamientos evidenciaron una contracción (56.9%; -C\$3,607 millones), impulsados por repagos de deuda con instituciones financieras, obedeciendo con la programación⁵ establecida.

En cuanto al comportamiento de las obligaciones con el público, éstas registraron un saldo de C\$55,058 millones (junio-2022: C\$45,454 millones), siendo las más representativas dentro del total de pasivos con el 84.7% de participación (junio 2022: 76.7%). El portafolio de depósitos se ha visto impulsado por mayores depósitos de ahorro (+21.9%; C\$4,943 millones) y depósitos a la vista (+26.6%; C\$4,268 millones). Es importante resaltar que éstos concentran la mayor parte del portafolio al representar el 36.9% y 49.9%, respectivamente (junio-2022: 27.1% y 38.1%, consecutivamente). Por lo anterior, se pudo constatar que el nivel de concentración de depósitos del banco es bajo, ya que los principales cincuenta depositantes representaron un 21.1% del total de las obligaciones con el público; mientras que los principales diez significaron el 10.8% del total.

A junio 2023, el indicador de liquidez inmediata del Banco, el cual es medido por las disponibilidades más inversiones entre captaciones del público, se ubicó en 78.6%, por debajo de los registrado el período pasado (junio-2022: 93.4%), y del promedio histórico (93.8%), la variación se vio influenciada por menores disponibilidades (-17.1%). No obstante la entidad continúa mostrando altos niveles de liquidez para responder oportunamente con sus obligaciones de corto plazo. Asimismo, la entidad destaca por poseer los mayores niveles de liquidez de la industria.

LIQUIDEZ (% Y VECES)						
LIQUIDEZ Y COBERTURA	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
DISPONIBILIDADES A CAPTACIONES DEL PÚBLICO	34.9%	32.4%	50.3%	34.0%	40.7%	27.9%
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES A CAPTACIONES DEL PÚBLICO	91.4%	97.7%	97.4%	88.8%	93.4%	78.6%
DISPONIBILIDADES A PASIVO TOTAL	22.7%	23.8%	37.1%	26.0%	31.3%	23.6%
DISPONIBILIDADES/ DEPÓSITOS Y PRÉSTAMOS	26.2%	26.9%	41.9%	29.4%	35.8%	26.6%
ACTIVO TOTAL/ PASIVO TOTAL (VECES)	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2

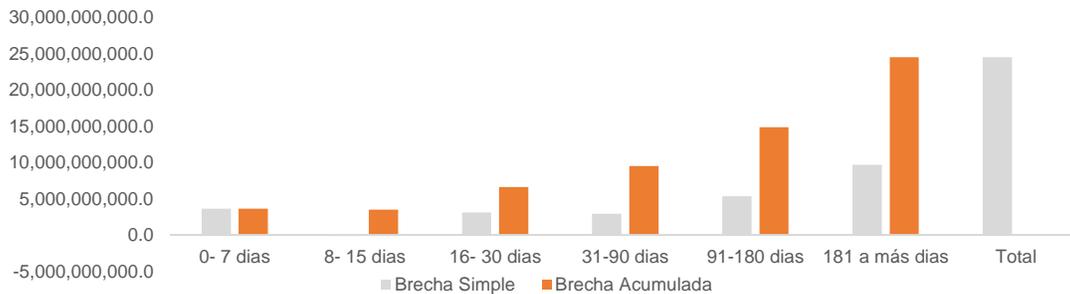
Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO, S.A. / Elaboración: PCR

Dando cumplimiento a la Resolución CD-SIBOIF-926-3-ENE26-2016, norma monitoreada por el comité de activos y pasivos del Banco, el ratio de cobertura de liquidez al 30 de junio 2023 en moneda nacional se ubicó en 205.07 veces y en moneda extranjera en 489.37 veces y de forma combinada cerró en 382.22 veces, resultado que cumple y está por encima del mínimo establecido por la Normativa vigente, la cual requiere una cobertura del 100%.

A la fecha de análisis, las brechas de liquidez confirman la capacidad que posee el Banco para cubrir sus obligaciones de corto plazo, en ese sentido, se logra visualizar que la entidad reporta brechas acumuladas positivas en todas las bandas; no obstante, para el período de ocho a quince días se presenta un déficit de C\$135,072 millones en la brecha simple, misma que es cubierta por la brecha acumulada del mismo período. El dinamismo evidenciado en las brechas acumuladas obedece a la recuperación en el portafolio de inversiones, que le permiten cubrir oportunamente los vencimientos de las obligaciones con el público y con las instituciones financieras.

CALCE DE BANDAS (C\$ MILLONES)

⁵ Las diversas líneas de créditos con las que cuenta el Banco presentan un período de duración entre dos a diez años, pudiendo estar garantizadas con cartera de préstamos.

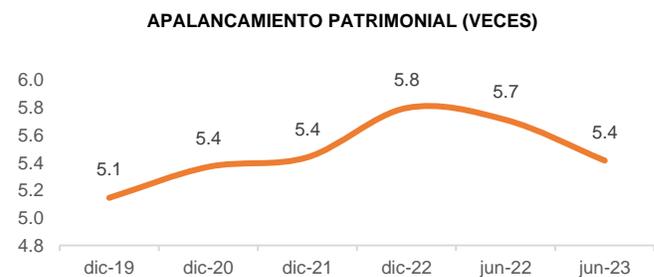
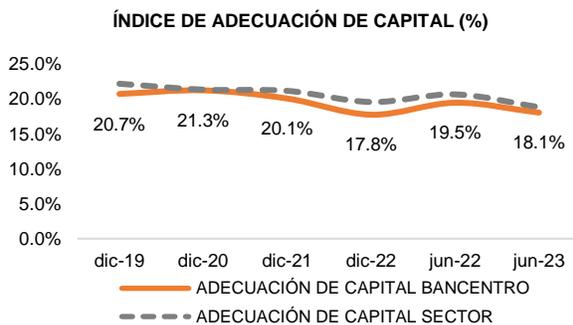


Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO, S.A. / Elaboración: PCR

Riesgo de Solvencia

A junio 2023, el patrimonio del Banco exhibió un crecimiento interanual de (15.8%; +C\$1,634 millones), totalizando en C\$12,004 millones (junio-2022: C\$10,370 millones), influenciado principalmente por el incremento en los resultados acumulados (+37.0%; C\$1,405 millones), acompañado del ligero incremento en las reservas patrimoniales (+8.4%; C\$178 millones). A nivel de estructura, el patrimonio se encuentra compuesto por los resultados acumulados que representan el 43.3% de participación del total, seguido del capital social con 35.6%, el resto 21.1% se encuentra integrado por otros resultados y ajustes al patrimonio.

La evolución positiva del patrimonio ubicó el apalancamiento patrimonial en 5.4 veces, menor al registrado en el período anterior (junio-2022: 5.7 veces). Por su parte, los activos ponderados por riesgo exhibieron un crecimiento de (11.0%), influenciados principalmente por el incremento de la cartera de préstamos; por lo anterior, el índice de adecuación de capital del Banco se ubicó en 18.1% ligeramente menor a lo reportado en junio 2022 (19.5%), pero manteniéndose en niveles altos y cumpliendo con lo mínimo requerido por el ente regulador (10%).



Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO, S.A./ Elaboración: PCR

Riesgo Operativo

La gestión de riesgo operacional para el Banco es un pilar fundamental para el adecuado desarrollo de sus operaciones, donde a la fecha de análisis continuó impulsando las mejores prácticas en la gestión de riesgo operacional, considerando los principios propuestos por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, así como los requerimientos normativos establecidos en la regulación local. El Banco reconoce que la gestión de los factores de riesgos (procesos, capital humano, riesgo legal, TI y eventos externos) es vital en el desempeño de su operatividad. En este sentido, el modelo de gestión está orientado al monitoreo y control de los factores de riesgos para minimizar las pérdidas materializadas y que luego formarán parte de la base de datos de eventos de pérdidas para estimar el requerimiento de capital.

Asimismo, la institución dispone del Manual de Gestión del Riesgo Operacional, en el que se establece un marco de normativas y herramientas para evaluar continuamente la exposición del Banco en el riesgo operacional y al mismo tiempo, apoyar a la Gerencia General y Junta Directiva en la implementación de medidas específicas para reducir dicha exposición. El Banco además evalúa las deficiencias de hardware, software, sistemas, aplicaciones y redes, errores de procesamiento u operativos, vulnerabilidad en las redes, controles instalados, seguridad ante ataques intencionales o incidentes de irrupción y acciones fraudulentas, así como defectos en la recuperación de información.

Dentro de las herramientas con las que cuenta para la identificación, medición y monitoreo de los riesgos inherentes para los diferentes procesos críticos del Banco son las siguientes:

- Herramienta para determinar lo crítico de los procesos.
- Herramienta de autoevaluación del ROP.
- Matriz de control y seguimiento.
- Sistemas de eventos de pérdida.
- Evaluación de los proveedores de servicios y la evaluación de los nuevos productos.

Por otra parte, el Banco ha realizado el estudio de escenarios de riesgo que determinan la probabilidad y el impacto de un evento de riesgo, aunque estos no se hayan materializado, evaluando los controles adoptados en la institución y definiendo planes de acción como respuesta al riesgo resultante.

Riesgo Tecnológico

Se dispone de una metodología de gestión de riesgo tecnológico cuyo objetivo es promover un adecuado entendimiento del riesgo de TI y su gestión a través de todas las estructuras organizativas. Asimismo, la institución cuenta con el Manual de Políticas de Continuidad de TI, en el que se establecen las políticas que regirán los procedimientos necesarios para garantizar la Continuidad de los Servicios y asegurar el mínimo impacto en caso de una interrupción.

Riesgo en Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo

Para mitigar este riesgo, el Banco ha implementado el Programa de Prevención de Lavado de Dinero y de Otros Activos y Financiamiento al Terrorismo, denominado como Programa o Sistema Integral de Prevención y Administración de los Riesgos de Lavado de Dinero, Bienes o Activos, y del Financiamiento al Terrorismo (SIPAR LD/FT) acompañado de su respectivo Manual, el cual persigue objetivos tales como el establecimiento de mecanismos preventivos que aseguren que el Banco no sea utilizado por personas que pretendan legitimar fondos o bienes ilícitos, la promoción y divulgación de mejores prácticas y estándares internacionales que constituyen pautas y referencias para el fortalecimiento del SIPAR LD/FT, así como el establecimiento de políticas, procedimientos y controles internos.

Riesgo de Mercado

El Banco posee un marco de gestión de riesgo de mercado en armonía con la estructura de los componentes del balance general que puedan ser afectados por factores de riesgo de mercado, tales como tasa de interés, tipo de cambio y precio de los activos contabilizados a precio de mercado. El riesgo de mercado es gestionado por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) en conjunto con la Gerencia de Finanzas y la Unidad de Administración Integral de Riesgos, bajo lineamientos del Comité de Riesgos. Para la determinación del valor de mercado y del valor presente de los títulos valores con los que cuenta, el Banco aplica diversos criterios de acuerdo con el tipo de instrumento.

Al cierre de junio 2023, el Banco cuenta con un portafolio de inversiones que totalizó en C\$27,908 millones denotando una expansión de 16.5% (+C\$3,960 millones) respecto a junio 2022, por lo anterior, la entidad alcanzó ingresos por inversiones en valores que cerraron en C\$672 millones, mismas que exhibieron un incremento de (59.3%; +C\$250 millones) respecto al período previo (junio-2022: C\$422 millones). A nivel de estructura, las inversiones se encuentran integradas con el 58.2% en inversiones a costo amortizado⁶, especialmente por emisiones realizadas por el BCN y el MHCP, y el 41.8% en inversiones a valor razonable⁷, principalmente por bonos internacionales de empresas que se encuentran clasificadas en “A-” con el 36.3%, seguido de “BBB+” con el 24.0%.

Tipo de Cambio

El Banco monitorea semanalmente la exposición cambiaria de las operaciones que son realizadas tanto en moneda local como en moneda extranjera, dado que la moneda en el que la institución obtiene su fondeo determina la moneda en que se otorgan los créditos. En ese sentido, al analizar la posición global respecto al patrimonio del Banco en moneda extranjera (ME), ésta cerró en 117.9% (junio-2022: 110.0%), denotando una posición mayor derivado del incremento en activos en ME, considerándose una posición moderadamente expuesta a cambios importantes en el tipo de cambio que pudiesen afectar los resultados financieros de la entidad.

EXPOSICIÓN AL RIESGO CAMBIARIO (% Y MILLONES DE C\$)

Componente	dic-19	dic-20	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23
ACTIVOS EN ME	27,199	48,953	54,438	54,788	59,566	57,614
PASIVOS EN ME	22,699	41,016	43,538	43,384	46,149	43,464
POSICIÓN DE CAMBIO EN BALANCE ME	4,500	7,936	10,900	11,404	13,418	4,150
PATRIMONIO	10,838	10,759	11,923	10,370	10,969	12,004
POSICIÓN GLOBAL A PATRIMONIO	41.5%	73.8%	91.4%	110.0%	122.3%	117.9%

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO, S.A./ Elaboración: PCR

Tasa de Interés

La gestión de riesgo de tasa se encuentra relacionada con el perfil de negocio de la institución, el cual es reflejado en gran medida por la estructura del balance general. Por el lado del activo, el principal componente es la cartera de créditos. El Banco invierte en valores emitidos por emisores con buen rating crediticio, en instrumentos de alta liquidez y en países con grado de inversión, debido a que dichos instrumentos son utilizados con fines de liquidez secundaria.

Por el lado del pasivo, los depósitos forman la mayor fuente de liquidez y los préstamos con instituciones financieras se utilizan para financiar créditos a mediano y largo plazo. Asimismo, el Banco otorga gran parte de los créditos con pagos mensuales y tasas variables, procurando mantener una buena concentración en categoría de bajo riesgo. Lo anterior permite a la institución mitigar escenarios de volatilidades en las tasas por el lado de los pasivos, sin afectar significativamente el margen financiero.

Resultados Financieros

A junio 2023, a nivel de estructura, los ingresos de Banco LAFISE y sus Subsidiarias se encuentran integrados con el 53.6% que proceden de ingresos por préstamos, seguido del 21.8% de los ingresos por las operaciones de Seguros, el 23.0% ascendió a ingresos por inversiones y el restante se concentra en otros ingresos. En ese sentido, los ingresos

⁶ Tipo de instrumentos, los cuales, se prevé conservarlos hasta su vencimiento.

⁷ Tipo de instrumento los cuales, en caso de ser liquidados, su precio estaría determinados por el comportamiento del mercado.

financieros totales⁸ reportaron un importante crecimiento de 31.3% (+C\$697 millones), totalizando en C\$2,925 millones (junio-2022: C\$2,228 millones), variación que fue impulsada principalmente por el incremento en los ingresos por préstamos (+22.6%; C\$289 millones), aunado a la mejora evidenciada en los ingresos por inversiones (+59.3%; C\$250 millones) y en menor proporción de las primas retenidas (+14.8%; C\$94 millones).

A la fecha de estudio, las tasa activa en moneda local del Banco se ubicó en 12.72%; mientras que la tasa en moneda extranjera se cerró en 7.21%. por su parte, la tasa pasiva en moneda nacional se posicionó en 1.11% y en moneda extranjera se situó en 2.30%, derivado de lo anterior, el spread en moneda local reportó una disminución al situarse en 11.62% (junio-2022: 14.01%); mientras que en moneda extranjera mejoró su posición al cerrar en 4.92% (junio-2022: 3.02%).

En cuanto a los gastos financieros, éstos denotaron una expansión de (17.6%; +C\$87 millones), los cuales cerraron en C\$580 millones (junio-2022: C\$493 millones), influenciados principalmente por mayores gastos financieros por obligaciones subordinadas (+61.1%; C\$45 millones), acompañado del crecimiento en gastos por obligaciones con el público (+15.4%; C\$33 millones), seguido del incremento en otros gastos financieros (+824.7%; C\$29 millones). En ese sentido, el Banco alcanzó un margen financiero de 75.4% mayor respecto a lo registrado el período anterior (junio-2022: 71.8%), mismo que fue apoyado por la mejora evidenciada en los ingresos totales. Respecto a las reservas de saneamiento, éstas se incrementaron en (25.6%; +C\$24 millones); no obstante, el margen financiero neto de reservas⁹ exhibió una mejora al pasar de 67.9% a 71.6%, asimismo, el margen operativo mostró el mismo comportamiento al ubicarse en (49.6%), mayor respecto a junio 2022 (40.1%).

MARGEN FINANCIERO (%)						
RENTABILIDAD	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
MARGEN FINANCIERO	71.2%	70.8%	71.2%	70.5%	71.8%	75.4%
MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS	49.7%	52.5%	65.9%	68.2%	67.9%	71.6%
MARGEN OPERATIVO	30.7%	27.9%	40.9%	42.6%	40.1%	49.6%
MARGEN NETO	20.7%	18.0%	25.6%	25.7%	24.1%	31.9%

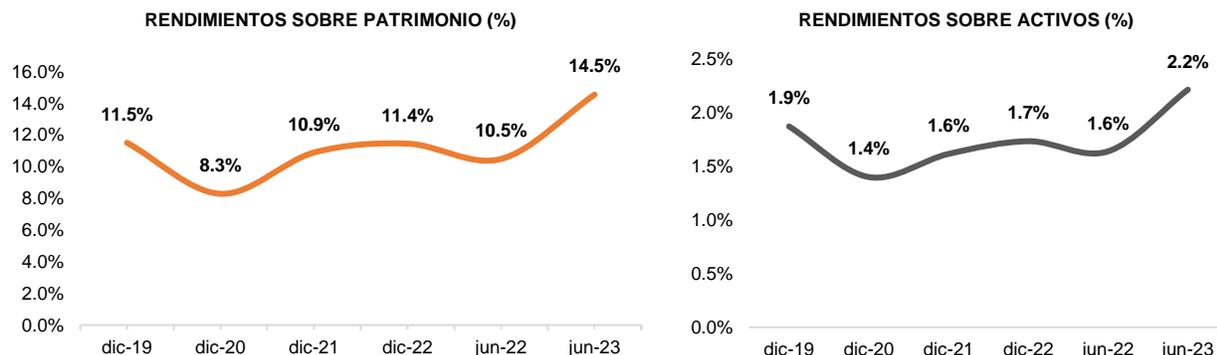
Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO, S.A. / Elaboración: PCR

A la fecha de análisis, la eficiencia operacional del Banco, medida por la participación de los gastos administrativos respecto al total de activos promedio, cerró en 4.1%, evidenciando un leve incremento respecto al período previo (junio-2022: 3.8%), variación impulsada por el aumento reportado en los gastos de administración (+19.0%) derivado del mayor gasto de personal y gastos generales; por su parte, al evaluar dichos gastos con el total de ingresos financieros, se mostró una mejora en la eficiencia, las cual pasó de significar un 119.6% en junio 2022 a 108.0% a junio 2023.

INDICADORES DE EFICIENCIA (%)						
EFICIENCIA Y GESTIÓN	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / ACTIVOS PROMEDIOS	4.0%	3.7%	3.7%	3.9%	3.8%	4.1%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN/ INGRESOS DE OPERACIÓN	44.0%	49.5%	58.0%	62.0%	119.6%	108.0%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN/ UTILIDAD NETA (VECES)	2.1	2.7	2.3	2.4	5.0	3.4

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO, S.A. / Elaboración: PCR

Gracias al mejor desempeño del margen financiero neto y al ligero incremento en los ingresos operativos diversos, permitieron que el margen operativo luego de los ajustes por diferencial cambiario cerrara en C\$3,065 millones, denotando una expansión de (+36.4%; C\$818 millones), respecto a junio 2022 (C\$2,248 millones), variación que permitió cubrir el aumento en los gastos administrativos, en consecuencia, la utilidad neta del Banco reportó una mejora al pasar de C\$536 millones a 933 millones, equivalente a un crecimiento interanual de (+74.0%; C\$397 millones). Lo anterior, propició a que los indicadores de rentabilidad¹⁰ se incrementaran, ubicando al ROE en 14.5% (junio-2022: 10.5%) y al ROA en 2.2% (junio-2022: 1.6%), mismos que han sido soportados por el mayor margen neto registrado.



Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO, S.A. / Elaboración: PCR

8 Se incluyen ingresos por seguros, inversiones de valores, entre otros.

9 Cálculo del indicador: Margen financiero neto entre ingresos operacionales sin incluir otro tipo de ingresos.

10 Los indicadores ROE y ROA incluyen la participación subsidiaria.

Resumen de Estados Financieros no Auditados

BALANCE GENERAL (MILLONES DE C\$)						
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
DISPONIBILIDADES	11,378	12,670	21,775	16,566	18,522	15,347
INVERSIONES NETAS	18,468	25,483	20,372	26,739	23,948	27,908
INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA	10,982	17,447	16,181	17,208	17,352	11,654
INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO	7,486	8,036	4,191	9,531	6,595	16,254
CARTERA DE CRÉDITOS NETA	26,173	21,876	24,049	27,697	23,722	29,660
CRÉDITOS VIGENTES	23,086	17,934	21,104	25,806	21,146	28,250
CRÉDITOS PRORROGADOS	131	35	6	11	6	2
CREDITOS REESTRUCTURADOS	3,250	4,159	3,100	2,229	2,638	1,679
CRÉDITOS VENCIDOS	510	524	370	132	399	181
CREDITOS EN COBRO JUDICIAL	419	538	626	474	548	324
INTERESES Y COMISIONES POR COBRAR SOBRE CREDITOS	326	283	228	194	322	373
PROVISIÓN POR INCOBRABILIDAD	(1,548)	(1,597)	(1,386)	(1,148)	(1,340)	(1,097)
OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO	1,429	1,063	1,199	1,358	1,305	1,611
BIENES DE USO NETO (INTANGIBLES + MATERIAL)	1,506	1,424	1,391	1,365	1,367	1,391
BIENES RECIBIDOS EN RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS NETO	477	312	354	200	282	147
INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES (PARTICIPACIONES)	20	30	25	21	21	21
OTROS ACTIVOS INCLUYENDO FISCALES	281	252	379	619	434	934
TOTAL ACTIVO	59,732	63,111	69,544	74,566	69,600	77,018
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	32,638	39,053	43,267	48,750	45,454	55,058
DEPÓSITOS A LA VISTA	12,161	14,051	16,111	17,675	16,072	20,340
DEPÓSITOS DE AHORRO	13,433	18,320	20,514	24,155	22,538	27,481
DEPÓSITOS A PLAZO	6,892	6,551	6,525	6,794	6,729	7,107
INTERESES SOBRE OBLIGACIONES	153	130	117	126	115	131
OTRAS OBLIGACIONES DIVERSAS CON EL PÚBLICO	336	247	305	384	704	474
DEPÓSITOS DE INST. FINANCIERAS Y ORG. INTERNACIONALES	1,550	1,431	1,864	1,938	1,961	1,198
OBLIGACIONES CON INST. FINANCIERAS Y OTROS	10,776	8,128	8,734	7,557	6,344	2,738
OBLIGACIONES CON EL BCN	99	2	2	1	1	0
OPERACIONES CON VALORES Y DERIVADOS	-	-	-	-	-	-
RESERVAS TÉCNICAS	1,099	1,102	1,219	1,363	1,281	1,378
OBLIGACIONES POR OPERACIONES DE SEGUROS Y FIANZAS	79	79	95	127	107	148
INSTITUCIONES REASEGURADORAS Y REAFIANZADORES	74	71	99	92	187	243
PASIVOS FISCALES	237	283	418	568	325	890
OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y/O CONVERTIBLES EN CAPITAL	2,443	2,104	2,083	2,064	2,073	2,042
OTROS PASIVOS Y PROVISIONES	681	704	660	752	793	845
OTRAS CUENTAS POR PAGAR Y ACREEDORES CONTRACTUALES	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS	50,012	53,204	58,744	63,597	59,230	65,014
CAPITAL SOCIAL AUTORIZADO Y PAGADO	4,269	4,269	4,269	4,269	4,269	4,269
AJUSTES AL PATRIMONIO (TRANSICIÓN)	475	475	475	475	475	475
RESERVAS PATRIMONIALES	1,839	1,963	2,129	2,307	2,129	2,307
RESULTADOS ACUMULADOS	2,960	2,821	3,717	4,281	3,797	5,202
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO	25	202	15	-	-472	-438
PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	152	177	195	177	172	189
TOTAL PATRIMONIO	9,720	9,907	10,799	10,969	10,370	12,004
PASIVO MÁS PATRIMONIO	59,732	63,111	69,544	74,566	69,600	77,018

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO, S.A. / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (MILLONES DE C\$)

COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
INGRESOS POR DISPONIBILIDADES	39	24	4	25	4	46
INGRESOS POR INVERSIONES EN VALORES	715	880	859	971	422	672
INGRESOS POR CARTERA DE CRÉDITOS	3,649	2,861	2,556	2,640	1,279	1,568
INGRESOS POR OPERACIONES DE REPORTOS Y VALORES DERIVADOS	-	-	-	-	-	-
INGRESOS POR PRIMAS RETENIDAS	1,037	1,068	1,150	1,274	637	731
COMISIONES POR REASEGUROS	103	109	159	139	71	83
OTROS INGRESOS FINANCIEROS	(152)	(216)	(342)	(372)	(186)	(176)
INGRESOS FINANCIEROS	5,390	4,725	4,386	4,678	2,228	2,925
GASTOS FINANCIEROS POR OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	532	458	428	444	216	249
GASTOS FINANCIEROS POR DEPÓSITOS DE INST. FINANCIERAS Y ORG. INTERNACIONALES	58	51	35	40	200	179
GASTOS FINANCIEROS POR OBLIGACIONES CON INST. FINANCIERAS Y OTROS FINANCIAMIENTOS	631	574	401	397	-	-
GASTOS FINANCIEROS POR OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN CAPITAL	213	180	143	169	73	118
GASTOS FINANCIEROS POR OBLIGACIONES CON EL BCN	11	1	0	0	0	0
GASTOS FINANCIEROS POR OPERACIONES DE VALORES Y DERIVADOS	123	3	3	1	0	0
OTROS GASTOS FINANCIEROS	3	12	10	31	4	33
GASTOS FINANCIEROS	1,572	1,279	1,020	1,081	493	580
MARGEN FINANCIERO ANTES DE AJUSTE MONETARIO	3,818	3,446	3,366	3,596	1,735	2,345
(+) AJUSTES NETOS POR MANTENIMIENTO DE VALOR	128	54	2	(36)	(3)	(6)
MARGEN FINANCIERO BRUTO	3,946	3,500	3,368	3,560	1,732	2,339
RESERVAS DE SANEAMIENTOS	(1,189)	(907)	(252)	(116)	(94)	(118)
MARGEN FINANCIERO NETO	2,757	2,593	3,116	3,445	1,638	2,221
INGRESOS OPERATIVOS DIVERSOS NETOS	861	671	956	1,152	536	547
RESULTADO OPERATIVO BRUTO	3,618	3,264	4,072	4,596	2,173	2,768
PARTICIPACIÓN EN RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS, AJUSTES POR DIFERENCIAL CAMBIARIO, VENTA DE ACTIVOS.	98	131	43	17	(46)	203
RESULTADO DESPUÉS DE INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS	3,717	3,395	4,115	4,614	2,127	2,971
DIFERENCIAL CAMBIARIO	315	263	223	281	121	94
RESULTADO DESPUÉS DE DIFERENCIAL CAMBIARIO	4,032	3,658	4,338	4,895	2,248	3,065
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(2,374)	(2,341)	(2,543)	(2,902)	(1,355)	(1,613)
RESULTADOS POR DETERIORO DE ACTIVOS NO FINANCIEROS	(1)	-	-	-	-	-
RESULTADOS ANTES DE LOS IMPUESTOS	1,656	1,318	1,795	1,993	892	1,452
CONTRIBUCIONES POR LEYES ESPECIALES	(153)	(136)	(152)	(173)	(86)	(96)
GASTO POR IMPUESTO SOBRE LA RENTA	(385)	(330)	(520)	(617)	(270)	(423)
RESULTADOS DEL PERÍODO	1,118	852	1,124	1,204	536	933

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO, S.A. / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS (VECES Y %)

INDICADORES	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
CALIDAD DE ACTIVO						
CARTERA BRUTA/ ACTIVO TOTAL	45.9%	36.7%	36.2%	38.4%	35.5%	39.5%
ÍNDICE DE MOROSIDAD BANCENTRO	3.4%	4.6%	4.0%	2.1%	3.8%	1.7%
ÍNDICE DE MOROSIDAD SECTOR	3.0%	3.5%	2.4%	1.5%	2.0%	1.3%
COBERTURA DE CARTERA IMPRODUCTIVA BANCENTRO	164.4%	150.6%	139.1%	189.3%	141.5%	217.3%
COBERTURA DE CARTERA IMPRODUCTIVA SECTOR	177.4%	173.5%	230.2%	335.8%	265.9%	377.7%
PROVISIONES/ CARTERA BRUTA	5.7%	6.9%	5.5%	4.0%	5.4%	3.6%
LIQUIDEZ Y COBERTURA						
DISPONIBILIDADES A CAPTACIONES DEL PÚBLICO	34.9%	32.4%	50.3%	34.0%	40.7%	27.9%
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES A CAPTACIONES DEL PÚBLICO	91.4%	97.7%	97.4%	88.8%	93.4%	78.6%
DISPONIBILIDADES A PASIVO TOTAL	22.7%	23.8%	37.1%	26.0%	31.3%	23.6%
DISPONIBILIDADES/ DEPÓSITOS Y PRÉSTAMOS	26.2%	26.9%	41.9%	29.4%	35.8%	26.6%
ACTIVO TOTAL/ PASIVO TOTAL (VECES)	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
PATRIMONIO/ ACTIVO	16.3%	15.7%	15.5%	14.7%	14.9%	15.6%
ACTIVO/PATRIMONIO	6.1	6.4	6.4	6.8	6.7	6.4
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	5.1	5.4	5.4	5.8	5.7	5.4
ADECUACIÓN DE CAPITAL BANCENTRO	20.7%	21.3%	20.1%	17.8%	19.5%	18.1%
ADECUACIÓN DE CAPITAL SECTOR	22.2%	21.4%	21.2%	19.6%	20.7%	18.8%
ENDEUDAMIENTO	83.7%	84.3%	84.5%	85.3%	85.1%	84.4%
RENTABILIDAD						
MARGEN FINANCIERO	71.2%	70.8%	71.2%	70.5%	71.8%	75.4%
MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS	49.7%	52.5%	65.9%	68.2%	67.9%	71.6%
MARGEN OPERATIVO	30.7%	27.9%	40.9%	42.6%	40.1%	49.6%
MARGEN NETO	20.7%	18.0%	25.6%	25.7%	24.1%	31.9%
ROA BANCENTRO	1.9%	1.4%	1.6%	1.7%	1.6%	2.2%
ROE BANCENTRO	11.5%	8.3%	10.9%	11.4%	10.5%	14.5%
ROA SECTOR	1.4%	1.1%	1.6%	1.7%	0.9%	1.1%
ROE SECTOR	7.9%	6.3%	8.9%	10.1%	5.3%	6.5%
EFICIENCIA Y GESTIÓN						
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / ACTIVOS PROMEDIOS	4.0%	3.7%	3.7%	3.9%	1.9%	2.1%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN/ INGRESOS DE OPERACIÓN	44.0%	49.5%	58.0%	62.0%	60.8%	55.2%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN/ UTILIDAD NETA (VECES)	2.1	2.7	2.3	2.4	2.5	1.7
FONDEO						
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO/ PASIVO TOTAL	65.3%	73.4%	73.7%	76.7%	76.7%	84.7%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES/ PASIVO TOTAL	21.5%	15.3%	14.9%	11.9%	10.7%	4.2%

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO, S.A. / Elaboración: PCR

Nota sobre 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.