

BANCO LAFISE BANCENTRO, S.A Y SUBSIDIARIAS

Comité No. 36/2025		
Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2024	Fecha de comité: 10 de junio del 2025	
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero / Nicaragua	
Equipo de Análisis		
Milagro Barraza mbarraza@ratingspcr.com	Adalberto Chávez achavez@ratingspcr.com	(+503) 2266-9471

HISTORIAL DE CALIFICACIONES							
Fecha de calificación	jun-21	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23	may-24	dic-24
Fecha de comité	12/01/2022	10/06/2022	19/01/2023	15/08/2023	18/12/2023	25/07/2024	10/06/2025
Fortaleza Financiera	NI/AA+	NI/AA+	NI/AA+	NI/AA+	NI/AA+	NI/AAA	NI/AAA
Perspectiva	Estable						

Significado de la Calificación

Categoría AAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más 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 o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.

“Dentro de una escala de calificación se podrán utilizar los signos “+” y “-” para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo “+” indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos “-” indica un nivel mayor de riesgo”. “Las calificaciones emitidas representan la opinión de la Sociedad Calificadora para el período y valores analizados y no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos”.

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

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

Racionalidad

En comité de calificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) decidió mantener la calificación de **“AAA”** con perspectiva de **“Estable”** a la **Fortaleza Financiera** de **Banco LAFISE BANCENTRO, S.A. Y SUBSIDIARIAS** con información auditada al 31 de diciembre de 2024.

La calificación se fundamenta en el modelo de negocio del banco enfocado principalmente en el segmento comercial, el cual le permitió un crecimiento significativo de su cartera crediticia, con niveles de morosidad controlados y coberturas adecuadas, aunque persiste una brecha respecto al sector bancario. Por otra parte, se considera la evolución positiva de los márgenes financieros y de rentabilidad, así como los niveles de liquidez y solvencia sólidos. Finalmente, se considera el soporte del Grupo Financiero LAFISE en las operaciones del negocio.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Sólido posicionamiento en el sistema bancario y soporte de su grupo financiero.** LAFISE BANCENTRO se enfoca principalmente en el sector comercio, lo que ha contribuido a su estabilidad financiera a lo largo de los años. En la actualidad, se posiciona como el segundo banco más grande de Nicaragua, con una participación del 25.3% en activos, 27.0% en depósitos y un 27.0% en utilidades dentro del sistema bancario. Adicionalmente, forma parte de Grupo LAFISE, un holding financiero con presencia en Centroamérica, Estados Unidos, México, Panamá, República Dominicana y Colombia, que opera a través de bancos comerciales, banca de inversión, aseguradoras, puestos de bolsa, almacenadoras y oficinas de representación.
- **Calidad de cartera controlada, pero con brecha persistente frente al sector.** En opinión de PCR, la calidad de la cartera se mantiene controlada y ha mostrado una mejora respecto a su desempeño histórico reciente, impulsada por el crecimiento de la cartera bruta, la reducción de la cartera improductiva y un mayor volumen de castigos aplicados. No obstante, aún persiste una brecha en relación con el promedio del sistema bancario. En este sentido, el índice de vencimiento se ubicó en 2.6%, por debajo del nivel registrado en diciembre de 2023 (3.4%) y del promedio de los últimos cinco años (3.3%), aunque todavía se mantiene por encima del promedio del sector (1.3%). Por su parte, mantiene una adecuada cobertura de reservas de la cartera improductiva, la cual se ubicó en 148.9%, superior a la registrada en diciembre de 2023 (122.4%). Sin embargo, aún se encuentra por debajo del promedio del sector, que asciende a 375.4%.
- **Estructura de fondeo y liquidez robusta.** En opinión de PCR, el banco conserva una robusta estructura de fondeo y liquidez, respaldada por niveles sólidos de recursos líquidos. La liquidez inmediata se ubicó en 66.0% al cierre de diciembre de 2024, por debajo del 77.9% de diciembre de 2023 y del promedio quinquenal (85.6%). Pero se mantiene significativamente holgada respecto al promedio del sistema bancario nacional (41.7%).
- **Posición de solvencia sólida.** PCR opina que el banco mantiene una solvencia muy buena, con capacidad para absorber pérdidas y gestionar riesgos financieros, a pesar de la reducción en su índice de adecuación de capital a diciembre de 2024, en comparación con su historial y el promedio del sector. Esta disminución responde al dinamismo en el crecimiento operativo que ha mantenido la entidad. El indicador se ubicó en 16.9%, por debajo del 18.6% registrado en diciembre de 2023, del promedio quinquenal (18.9%) y del promedio del sector (18.5%), aunque sigue cumpliendo holgadamente con el mínimo regulatorio del 10%.
- **Fortalecimiento de los indicadores de rentabilidad.** Los resultados del banco reflejaron una evolución positiva, destacándose una mejora en los márgenes financieros y netos. Adicionalmente, se observó un avance en la eficiencia operativa, lo cual contribuyó al fortalecimiento de los niveles de rentabilidad que incluyen la participación de sus subsidiarias. En este sentido, el rendimiento sobre patrimonio (ROE) se ubicó en 15.8%, superando el valor registrado en diciembre de 2023 (12.1%) y el promedio de los últimos cinco años (11.8%). Por su parte, el rendimiento sobre activos (ROA) alcanzó 2.5%, también por encima del nivel observado en diciembre de 2023 (2.0%) y del promedio quinquenal (1.9%).

Factores Claves

Factores que podrían llevar a un incremento en la calificación: No aplica. La entidad ya cuenta con la calificación más alta en la escala.

Factores que de manera conjunta o individual podrían llevar a una reducción en la calificación: Aumento en la morosidad que implique mayores requerimientos de provisiones, afectando negativamente la rentabilidad; una contracción sostenida de la cartera de préstamos, acompañada de una creciente concentración por cliente. Adicionalmente, la disminución progresiva de la solvencia, ubicándose significativamente por debajo de sus pares y del promedio del sistema bancario.

Metodología Utilizada

Metodología para calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras (Nicaragua) código PCR-NI-MET-P-020, (marzo 21, 2022).

Información Utilizada para la Calificación

PCR usó los estados financieros consolidados auditados de 2020 a 2024. Adicionalmente, se usó información provista directamente por el banco además de otra publicada por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF). Los estados financieros siguen los principios contables emitidos por esta última.

Limitaciones Potenciales para la Clasificación

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

Limitaciones potenciales: PCR señala como factor limitante de la clasificación la incidencia de eventos en el entorno operativo, tanto a nivel local como internacional, que puedan generar presión en el desempeño del banco.

Panorama Internacional

El crecimiento económico global ha mostrado signos de estabilización, registrando una tasa de expansión del 2.7% en 2023 y 2024. Este desempeño ha sido favorecido por la flexibilización de las políticas monetarias, las cuales han brindado apoyo a la actividad económica y contribuido al cumplimiento de los objetivos inflacionarios establecidos por los bancos centrales. Sin embargo, aunque la estabilidad en la tasa de crecimiento es un factor positivo, esta sigue siendo insuficiente para contrarrestar los efectos adversos derivados de diversos eventos ocurridos desde el inicio de la década.

Según las proyecciones del Banco Mundial, se espera que el crecimiento económico global se mantenga en 2.7% durante 2025 y 2026. En su informe sobre las Perspectivas Económicas Mundiales, la institución también prevé que las economías emergentes continuarán experimentando un crecimiento en torno al 4%, aunque esta cifra se encuentra por debajo de los niveles observados antes de la pandemia. Este escenario presenta desafíos significativos para los países emergentes, particularmente en lo que respecta a la lucha contra la pobreza y la promoción del desarrollo económico sostenible.

El cambio de administración en Estados Unidos a inicios de 2025 ha marcado un giro significativo en la política comercial del país, caracterizado por la amenaza y la implementación de aranceles sobre las economías vecinas, así como sobre China y otras economías emergentes. Esta nueva postura comercial plantea riesgos de distorsiones en los mercados globales, con efectos adversos potenciales sobre las economías emergentes, las cuales podrían enfrentar tensiones adicionales en sus flujos comerciales y en sus cadenas de suministro.

Adicionalmente, un factor crucial a considerar es la crisis migratoria, exacerbada en gran medida por el endurecimiento de los regímenes autoritarios en diversas regiones del mundo. En este contexto, Estados Unidos ha adoptado políticas de deportaciones masivas, lo que no solo intensifica la presión sobre el sistema migratorio del país, sino que también agrava las dinámicas socioeconómicas y geopolíticas en las economías de origen y destino de los flujos migratorios, que a su vez podrían generar una reducción en los flujos de remesas hacia los países que tienen una alta dependencia de dichos ingresos en sus economías.

En el contexto de tasas de interés, durante el 2024 la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) realizó 3 recortes desde 5.25% hasta 4.25% a medida que los niveles de inflación se moderaban y la economía estadounidense mostraba signos de estabilidad y crecimiento. Las expectativas para 2025 se mantienen en dos recortes adicionales, según la última reunión de la FED en diciembre de 2024, hasta alcanzar el rango de 3.5% y 3.75%; lo que dependerá de los signos que muestre la economía y los efectos de la política comercial y monetaria, así como la evolución de los niveles inflacionarios de Estados Unidos.

Entorno Económico

En 2024, la economía de Nicaragua registró un crecimiento moderado del PIB de 3.6%, respaldado por un buen desempeño en sectores estratégicos como construcción, comercio, intermediación financiera y turismo. Este crecimiento, junto con un flujo creciente de remesas (USD 5,241.3 millones, equivalente al 26.6% del PIB), genera un entorno de consumo interno favorable y robustece la demanda agregada. Las expectativas de crecimiento para 2025 mantienen un pronóstico similar a 2024 en torno al 3.5%.

La inflación se moderó significativamente a 2.8%, por debajo de las expectativas oficiales, gracias a la estabilidad cambiaria y a la desaceleración de precios en rubros esenciales. Este comportamiento refuerza la política monetaria del Banco Central, que redujo la Tasa de Referencia Monetaria a 6.5%, incentivando el crédito productivo y mejorando las condiciones financieras para el capital privado.

El sistema financiero mostró señales de solidez, con un crecimiento del 10.3% en depósitos y del 19.3% en la cartera crediticia, especialmente hacia comercio e industria. Esta expansión, junto al aumento de tasas activas (10.0%) y pasivas (4.3%), evidencia un entorno de intermediación rentable para la banca y atractivo para inversionistas en servicios financieros.

En términos fiscales, el país mantuvo un superávit del 2.4% del PIB y redujo su deuda pública a 51.7%, lo cual mejora su perfil de sostenibilidad frente a la región. No obstante, el déficit comercial (-USD 5,006.3 millones) y una ligera contracción exportadora reflejan la necesidad de diversificación en sectores exportables, abriendo espacios para inversión en agroindustria y manufactura.

A pesar del contexto económico internacional, el país registra una relativa estabilidad macroeconómica respaldada por niveles de crecimiento moderados, la expansión del crédito y el alto flujo de remesas que posicionan a Nicaragua como un mercado con potencial para inversiones enfocadas en consumo, infraestructura y servicios financieros.

Sector de Bancos de Nicaragua

El sector bancario comercial de Nicaragua está conformado por siete bancos privados, que constituyen las únicas entidades autorizadas para captar depósitos del público. Este segmento representa el 96.0% de los activos totales del Sistema Financiero Nacional, con un crecimiento interanual del 7.9%.

Los principales activos productivos del sector corresponden a la cartera de préstamos neta, la cual registró un crecimiento del 21.0% en comparación con el año anterior, destacándose los créditos dirigidos a los sectores comercio, vehículos, consumo e industria.

Respecto a la calidad de los activos, PCR considera que el sector mantiene una cobertura sólida frente a potenciales pérdidas, acompañada de un crecimiento sostenido en segmentos clave. El índice de morosidad se ubicó en 1.3%, inferior al promedio de los últimos cinco años (2.4%), mientras que la cobertura de provisiones se mantuvo sólida, alcanzando el 375.4%. En este contexto, se estima que la calidad de la cartera se mantendrá estable en el corto y mediano plazo, respaldada por una adecuada gestión del riesgo crediticio.

En cuanto a la estructura de fondeo, el sector presenta una base estable compuesta principalmente por depósitos, que representan el 87.1% del total de pasivos, reflejando una expansión interanual del 10.3%. Este fondeo se complementa con obligaciones contraídas con otras instituciones financieras, el Banco Central de Nicaragua y mediante operaciones de reporto. La métrica de fondos disponibles sobre depósitos del público se situó en 31.8%, por debajo del promedio de los últimos cinco años (40.9%). Si bien los niveles de liquidez del sector bancario han disminuido desde 2021, como resultado de la expansión de la cartera de crédito y la diversificación de inversiones financieras, lo que ha reducido la proporción de fondos disponibles respecto a los depósitos del público, estos niveles se mantienen por encima de los observados en otros países de la región, como El Salvador, Honduras y Costa Rica.

En términos de solvencia, el sector muestra estabilidad en su nivel de capitalización. El índice de adecuación de capital cerró en 18.5%, inferior al promedio de los últimos cinco años (20.7%), como resultado de una mayor exposición al riesgo crediticio derivado de la expansión de la cartera. En relación con el riesgo de mercado, PCR evalúa el perfil como moderado, dado que el margen financiero ha mostrado una disminución frente al promedio de los últimos cinco años, explicado principalmente por el incremento en el costo del fondeo. Por otro lado, el riesgo cambiario se ha mantenido estable, favorecido por el dinamismo económico y la entrada sostenida de flujos externos.

El sector bancario mantiene indicadores adecuados de rentabilidad, y se espera que preserve su estabilidad en el corto plazo. Este desempeño ha sido impulsado por el buen comportamiento de los activos productivos y su calidad, lo que ha permitido compensar el aumento en los gastos administrativos y financieros. Al cierre de 2024, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) se ubicó en 14.2%, mientras que el retorno sobre activos (ROA) fue de 2.3%, ambos por encima del promedio de los últimos cinco años.

La calificadora estima que las perspectivas para el sector bancario son favorables, particularmente en lo que respecta al crecimiento de la cartera de créditos y la generación de ingresos. Estas proyecciones están respaldadas por un entorno macroeconómico relativamente estable y un acceso fluido a fuentes de fondeo. No obstante, será crucial una gestión prudente de los costos financieros y operativos ante posibles escenarios de presión inflacionaria o alzas en tasas internacionales, así como fortalecer los niveles de liquidez y capitalización será fundamental para enfrentar potenciales escenarios de estrés.

Finalmente, los recientes cambios regulatorios en Nicaragua, orientados a fortalecer la estabilidad financiera y promover una mayor protección al usuario, podrán influir en la dinámica del sector dependiendo de su implementación técnica, del nivel de adaptación de las instituciones financieras, así como de la claridad y consistencia de los lineamientos emitidos por las autoridades competentes.

Análisis de la Institución

BANCO LAFISE BANCENTRO, S.A. fue constituido en 1991 con el objetivo de realizar actividades de intermediación financiera, brindar servicios bancarios y fomentar el desarrollo del sector agrícola, industrial y comercial a través del otorgamiento de financiamiento. Actualmente, ofrece una amplia gama de servicios financieros para personas y empresas, respaldados por una red de canales digitales y presenciales que garantizan el acceso a nivel nacional.

En su perfil operativo, cuenta con 78 sucursales y ventanillas a nivel nacional, 369 cajeros automáticos, 1,183 puntos ServiRed y el respaldo de 2,402 colaboradores. Al cierre de diciembre de 2024, la institución registró una participación del 25.3% en activos, 20.3% en cartera neta, 26.6% en depósitos y 27.0% en utilidades dentro del sistema bancario, posicionándose como el segundo banco más relevante en Nicaragua.

El banco forma parte de Grupo LAFISE, un holding financiero con presencia en Centroamérica, Estados Unidos, México, Panamá, República Dominicana y Colombia, que opera a través de bancos comerciales, banca de inversión, aseguradoras, puestos de bolsa, almacenadoras y oficinas de representación.

En cumplimiento con la normativa sobre grupos financieros, el banco al ser el coordinador responsable del Grupo Financiero LAFISE Nicaragua, provee servicios de seguros (principalmente seguros de vida y fianzas) y almacén

general de depósitos a través de sus subsidiarias: Seguros LAFISE¹ y Almacenadora LAFISE². En ese sentido, los ingresos generados por ambas subsidiarias, al ser entidades controladas por el Banco, son incluidos en los ingresos consolidados del Banco.

Gobierno Corporativo

Bajo la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta ESG³, se determinó que el banco cuenta con una estructura de gobierno corporativo sólida, respaldada por políticas que garantizan el adecuado funcionamiento de la junta directiva y de las áreas gerenciales y administrativas. Asimismo, la institución promueve acciones orientadas a la sostenibilidad ambiental. Adicionalmente, la junta directiva y la alta gerencia están conformadas por profesionales con amplia experiencia y conocimiento en el sector financiero, lo que se refleja en la formulación de objetivos estratégicos claros, realistas y alineados con la visión institucional.

Perfil de riesgo

En opinión de PCR, el banco cuenta con una estructura robusta de gestión de riesgos, respaldada por políticas institucionales, comités especializados y personal calificado, que permiten una administración eficaz de los distintos riesgos inherentes a su operación, tales como los riesgos de crédito, liquidez, mercado, tecnológico y de solvencia.

Adicionalmente, mantiene una gestión integral del riesgo operacional, tecnológico y de lavado de activos, basada en marcos normativos locales e internacionales, herramientas especializadas y controles internos que garantizan la continuidad operativa, la seguridad institucional y el cumplimiento regulatorio.

Calidad de activos y riesgo de crédito

En opinión de PCR, los niveles de morosidad del banco se mantienen controlados y mostraron una evolución favorable al cierre de diciembre de 2024, con un índice de vencimiento de 2.6%, inferior tanto al registrado en el mismo periodo del año anterior (3.4%) como al promedio de los últimos cinco años (3.3%). No obstante, persiste una brecha frente al promedio del sector (1.3%). Este indicador ha estado influenciado por la concentración en un grupo de deudores de relativa importancia para el banco, situación que se espera sea atendida mediante medidas de mitigación en el corto y mediano plazo.

Por su parte, el índice de vencimiento ajustado, que incluye los castigos aplicados, se ubicó en 4.5%, por debajo del valor reportado en diciembre de 2023 (4.9%). Adicionalmente, el banco mantiene una adecuada cobertura de la cartera improductiva, la cual se ubicó en 148.9%, superior a la registrada en diciembre de 2023 (122.4%). Sin embargo, esta cobertura aún se encuentra por debajo del promedio del sector, que asciende a 375.4%.

Al cierre de diciembre de 2024, los activos mostraron un buen dinamismo, con un crecimiento del 7.7% (NIO 6,119 millones) en comparación con diciembre de 2023. Este aumento se debió principalmente a un incremento en las colocaciones de la cartera de préstamos. En cuanto a la composición de los activos, la cartera de préstamos neta representa el 46.3%, seguida por las inversiones netas con un 28.1%, las disponibilidades con un 20.9%, y otros activos, que constituyen el 4.8%.

A diciembre de 2024, la cartera de préstamos neta registró un incremento interanual del 24.6% (NIO 7,859 millones) que superó significativamente tanto la tasa de crecimiento anual compuesta (CAGR) de los últimos cinco años de 7.6%, como el crecimiento reportado por el sector bancario, que se ubicó en 21.0%.

En cuanto a su estructura, la cartera de préstamos está conformada principalmente por el sector comercial, con una participación del 63.5%, seguido por el sector de consumo con el 23.4% y el sector hipotecario con el 11.6%. Finalmente, los préstamos por arrendamiento representaron el 1.5% restante. Por su parte, el 82.5% de la cartera bruta total está respaldada por garantías reales, mientras que el 17.5% restante corresponde a garantías fiduciarias.

En términos de concentración, el banco mantiene una exposición moderada hacia sus principales clientes, donde los 25 más representativos concentraron el 31.8% de la cartera total. Este nivel de concentración es coherente con el modelo de negocio, orientado principalmente al segmento empresarial. El 94.5% de los 25 principales clientes corresponde a préstamos vigentes, mientras que solo el 5.1% se clasifica como préstamos vencidos.

Riesgo de Mercado

En opinión de PCR, Bancentro enfrenta un riesgo de mercado moderado, el cual es gestionado de forma prudente mediante un marco de gestión enfocado en variables como tasa de interés, tipo de cambio y precios de mercado. La administración de este riesgo está a cargo del Comité ALCO⁴, en coordinación con Finanzas y la Unidad de Riesgos, bajo los lineamientos del Comité de Riesgos.

1 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.

2 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.

3 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.

4 Comité de riesgos y comité de activos y pasivos.

Al cierre de diciembre de 2024, el banco presenta un portafolio de inversiones que totaliza en NIO 24,141 millones, mostrando una reducción interanual del 6.1% (NIO 1,576 millones). Del total, el 78.3% está constituido por inversiones a costo amortizado⁵, que incluyen emisiones de bonos y letras del Banco Central de Nicaragua (BCN), bonos del Tesoro emitidos por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, así como depósitos en instituciones financieras del exterior, entre otros.

El restante 21.7% del portafolio está compuesto por inversiones a valor razonable,⁶ compuesto por bonos internacionales emitidos por empresas con buenas calificaciones de riesgo. De estas, el 68.3% se encuentra en rangos internacionales entre A- y AA-, mientras que el 31.7% restante se sitúa entre BBB- y BBB.

Tipo de Cambio

Como resultado de la participación en operaciones en moneda extranjera, el banco presentó una exposición alta al riesgo cambiario, la cual ha mostrado una tendencia a la baja respecto a sus niveles históricos. Al cierre de diciembre de 2024, el banco registró activos denominados en dólares estadounidenses por USD 1,529 millones y pasivos por USD 1,276 millones, lo que derivó en una posición global en moneda extranjera de USD 253 millones. Esta posición representa el 66.8% del patrimonio efectivo del banco medido en moneda extranjera. (diciembre 2023: 94.0%).

Por su parte, la calificadora no anticipa cambios significativos en la exposición crediticia en moneda extranjera. Al cierre de diciembre de 2024, el 94.1% de los créditos fueron concedidos en dólares estadounidenses (USD), de los cuales el 91.0% corresponde a deudores con capacidad de generación de divisas.

Tasa de Interés

Al periodo de análisis el diferencial de tasas en moneda nacional presentó una ligera contracción. La tasa activa se ubicó en 12.2% (diciembre 2023: 12.7%) y la tasa pasiva en 1.1% (diciembre 2023: 1.2%), lo que resultó en un *spread* de 11.1%, levemente inferior al 11.5% registrado en diciembre de 2023.

Por su parte, las tasas en moneda extranjera mostraron un comportamiento mixto, influenciado por el entorno económico actual. La tasa activa se ubicó en 9.4% (diciembre 2023: 7.8%) y la tasa pasiva fue de 2.2% (diciembre 2023: 2.6%), lo que resultó en una mejora en el *spread*, que alcanzó 7.2%, superior al 5.1% registrado en diciembre de 2023.

Riesgo de Fondo y Liquidez

En opinión de PCR, el banco mantiene una estructura de fondeo y liquidez adecuada, respaldada por activos de calidad y fácil realización. La liquidez inmediata calculada como la suma de disponibilidades e inversiones sobre las captaciones del público se ubicó en 66.0% al cierre de diciembre de 2024, por debajo del nivel registrado en diciembre de 2023 (77.9%) y del promedio histórico de los últimos cinco años (85.6%). No obstante, este indicador continúa siendo significativamente superior al promedio del sistema bancario nacional, que se situó en 41.7%.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2024, el ratio de cobertura de liquidez (LCR, por sus siglas en inglés) alcanzó 224.2x en moneda nacional y 293.6x en moneda extranjera. De forma agregada, el LCR combinado se situó en 267.5x, superando ampliamente el umbral mínimo requerido por la normativa vigente, que establece una cobertura mínima del 100%.

Por su parte, el banco presenta una estructura de fondeo sólida, compuesta principalmente por captaciones del público, las cuales representan el 88.6% del total, mientras que un 3.8% corresponde a obligaciones con otras instituciones financieras.

Al cierre de diciembre de 2024, las obligaciones con el público registraron un comportamiento positivo, con un incremento del 13.6% (NIO 7,645 millones). De manera favorable, el banco mantiene un sólido índice de renovación de depósitos, alcanzando el 98.4%. Asimismo, el nivel de concentración de depósitos es bajo, dado que los 25 principales depositantes representaron únicamente el 17.8% del total de las obligaciones con el público.

A la fecha de análisis, las brechas de liquidez reflejan una posición buena en el corto plazo, así como un cumplimiento satisfactorio de los requerimientos regulatorios. La brecha acumulada en el tramo de 0 a 30 días se ubicó en -NIO 36.96 millones, mientras que el patrimonio del banco ascendía a NIO 14,036.3 millones, lo que evidencia el cumplimiento de la normativa vigente, que establece que el déficit en dicho horizonte no debe superar una vez el patrimonio de la entidad.

Adecuación de capital

En opinión de PCR, el banco mantiene una solvencia muy buena, con una capacidad robusta para absorber pérdidas y gestionar los riesgos financieros. A pesar de una disminución en su índice de adecuación de capital en comparación con su historial y con el promedio del sector, debido al incremento operacional del banco. En este sentido, el índice de adecuación de capital se situó en 16.9%, por debajo del nivel reportado en diciembre de 2023 (18.6%), del promedio de los últimos cinco años (18.9%) y del promedio del sector (18.5%). No obstante, este valor sigue siendo superior al mínimo requerido por la normativa vigente, que establece un umbral del 10%.

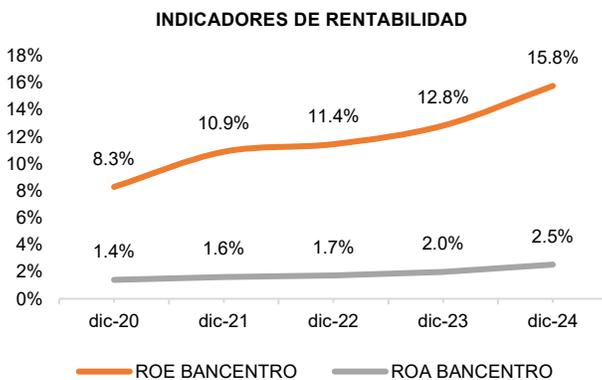
⁵ Tipo de instrumentos, los cuales, se prevé conservarlos hasta su vencimiento.

⁶ Tipo de instrumento los cuales, en caso de ser liquidados, su precio estaría determinados por el comportamiento del mercado.

Al cierre de diciembre de 2024, el patrimonio total del banco alcanzó los NIO 14,036 millones, lo que representa un crecimiento del 12.8% (NIO 1,592 millones) en comparación con diciembre de 2023, impulsado principalmente por los resultados acumulados. Además, el banco mantiene niveles adecuados de apalancamiento patrimonial, con un índice de 5.1x, ligeramente inferior al registrado en el período anterior (5.4x en diciembre de 2023), y en línea con el promedio reportado por el sector (5.2x).

Desempeño financiero

Los resultados de BANCO LAFISE BANCENTRO al cierre de diciembre de 2024 reflejaron una evolución positiva en comparación con diciembre de 2023 y con su desempeño histórico. Se evidenció una mejora en los márgenes financieros y netos, lo que contribuyó al fortalecimiento de los indicadores rentabilidad que incluyen la participación de sus subsidiarias⁷. El ROE se ubicó en 15.8%, superior al registrado en diciembre de 2023 (12.1%) y al promedio de los últimos cinco años (11.8%). Por su parte, el ROA alcanzó 2.5%, también por encima del valor observado en diciembre de 2023 (2.0%) y del promedio quinquenal (1.9%).



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

Por su parte, los ingresos financieros totales⁸ presentaron un incremento interanual del 23.5% (NIO 1,438 millones). Este aumento supera la tasa de crecimiento anual compuesta de los últimos cinco años (CARG), que era del 12.5%, comportamiento que se atribuye principalmente al crecimiento de los ingresos provenientes de la cartera de créditos, las inversiones y las primas retenidas.

La estructura de ingresos del banco y sus subsidiarias evidencia una significativa diversificación en sus fuentes de generación. Los ingresos principales provienen en un 54.4% de préstamos; en un 26.7% de inversiones en valores y en un 24.1% de operaciones de seguros.

En cuanto a los gastos financieros, estos disminuyeron en 8.6% (NIO 97 millones) en comparación con diciembre de 2023. Asimismo, las reservas de saneamiento reflejaron un comportamiento similar, al registrar una reducción del 33.6% (NIO 259 millones) respecto al mismo período. En ese sentido, el margen financiero neto de reservas presentó una mejora, al ubicarse en 71.9%, superior al reportado en diciembre de 2023 (64.5%) y al promedio de los últimos cinco años (64.6%).

Por su parte, los gastos administrativos crecieron en 14.8% (NIO 495 millones). A pesar de este comportamiento, el banco evidenció una mejora en la eficiencia operativa, impulsada por el incremento en los ingresos financieros. Este indicador se ubicó en 50.7%, por debajo del 54.5% registrado en diciembre de 2023 y del promedio de los últimos cinco años (57.2%). Asimismo, el margen operacional mostró una mejora al alcanzar 43.5% (diciembre 2023: 39.5%).

Finalmente, la utilidad del ejercicio totalizó NIO 2,075 millones, lo que representa un crecimiento del 37.4% (NIO 565 millones) respecto a diciembre de 2023, superando la tasa de crecimiento anual compuesta de los últimos cinco años (24.9%). En ese sentido, el margen neto se situó en 27.5%, superior al registrado en diciembre de 2023 (24.7%) y al promedio de los últimos cinco años (24.3%).

⁷ Los indicadores ROE y ROA incluyen la participación subsidiaria.

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

Resumen de estados financieros auditados

BALANCE GENERAL (MILLONES DE NIO)					
COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
DISPONIBILIDADES	12,670	21,775	16,566	18,014	17,941
INVERSIONES NETAS	25,483	20,372	26,739	25,717	24,141
CARTERA DE CRÉDITOS NETA	29,660	24,049	27,697	31,962	39,821
OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO	1,063	1,199	1,358	1,621	1,917
BIENES DE USO NETO (INTANGIBLES + MATERIAL)	1,424	1,391	1,365	1,413	1,554
BIENES RECIBIDOS EN RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS NETO	312	354	200	762	183
INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES	30	25	21	21	21
OTROS ACTIVOS INCLUYENDO FISCALES	252	379	619	415	467
TOTAL ACTIVO	70,895	69,544	74,566	79,925	86,044
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	39,053	43,267	48,750	56,134	63,779
OTRAS OBLIGACIONES DIVERSAS CON EL PÚBLICO	247	305	384	632	596
DEPÓSITOS DE INST. FINANCIERAS Y ORG. INTERNACIONALES	1,431	1,864	1,938	1,020	1,093
OBLIGACIONES CON INST. FINANCIERAS Y OTROS	8,128	8,734	7,557	4,980	2,708
OBLIGACIONES CON EL BCN	2	2	1	1	13
RESERVAS TÉCNICAS	1,102	1,219	1,363	1,470	1,823
OBLIGACIONES POR OPERACIONES DE SEGUROS Y FIANZAS	79	95	127	147	221
INSTITUCIONES REASEGURADORAS Y REAFIANZADORES	71	99	92	105	198
PASIVOS FISCALES	283	418	568	425	655
OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y/O CONVERTIBLES EN CAPITAL	2,104	2,083	2,064	1,827	36
OTROS PASIVOS Y PROVISIONES	704	660	752	741	885
TOTAL PASIVOS	53,204	58,744	63,597	67,481	72,008
CAPITAL SOCIAL AUTORIZADO Y PAGADO	4,269	4,269	4,269	4,269	4,269
AJUSTES AL PATRIMONIO (TRANSICIÓN)	475	475	475	475	475
RESERVAS PATRIMONIALES	1,963	2,129	2,307	2,531	2,839
RESULTADOS ACUMULADOS	2,821	3,717	4,281	5,111	6,306
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO	202	15	-	-	-
PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	177	195	177	196	180
TOTAL PATRIMONIO	9,907	10,799	10,969	12,444	14,036
PASIVO MÁS PATRIMONIO	63,111	69,544	74,566	79,925	86,044

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

ESTADO DE RESULTADOS (MILLONES DE NIO)					
COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
INGRESOS POR DISPONIBILIDADES	24	4	25	145	175
INGRESOS POR INVERSIONES EN VALORES	880	859	971	1,494	2,017
INGRESOS POR CARTERA DE CRÉDITOS	2,861	2,556	2,640	3,257	4,111
INGRESOS POR OPERACIONES DE REPORTOS Y VALORES DERIVADOS	-	-	-	-	-
INGRESOS POR PRIMAS RETENIDAS	1,068	1,150	1,274	1,494	1,820
COMISIONES POR REASEGUROS	109	159	139	154	238
OTROS INGRESOS FINANCIEROS	216	-342	-372	-426	-805
INGRESOS FINANCIEROS	4,725	4,386	4,678	6,118	7,557
GASTOS FINANCIEROS POR OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	458	428	444	524	665
GASTOS FINANCIEROS POR DEPÓSITOS DE INST. FINANCIERAS Y ORG. INTERNACIONALES	51	35	40	38	37
GASTOS FINANCIEROS POR OBLIGACIONES CON INST. FINANCIERAS Y OTROS FINANCIAMIENTOS	574	401	397	282	142
GASTOS FINANCIEROS POR OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN CAPITAL	180	143	169	242	137
GASTOS FINANCIEROS POR OBLIGACIONES CON EL BCN	0.7	0.0	0.0	0.0	0.8
GASTOS FINANCIEROS POR OPERACIONES DE VALORES Y DERIVADOS	2.8	3.3	0.6	0.1	3.4
OTROS GASTOS FINANCIEROS	12.4	9.8	31.4	43.6	46.4
GASTOS FINANCIEROS	1,279	1,020	1,081	1,130	1,032
MARGEN FINANCIERO ANTES DE AJUSTE MONETARIO	3,446	3,366	3,596	4,989	6,525
(+) AJUSTES NETOS POR MANTENIMIENTO DE VALOR	54.19	2.27	-35.93	5.63	-0.14
MARGEN FINANCIERO BRUTO	3,500	3,368	3,560	4,994	6,524
RESERVAS DE SANEAMIENTOS	-907	-252	-116	-772	-513
MARGEN FINANCIERO NETO	2,593	3,116	3,445	4,222	6,012
INGRESOS OPERATIVOS DIVERSOS NETOS	671	956	1,152	1,275	1,476
RESULTADO OPERATIVO BRUTO	3,264	4,072	4,596	5,497	7,488
PARTICIPACIÓN EN RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS, AJUSTES POR DIFERENCIAL CAMBIARIO, VENTA DE ACTIVOS.	131	43	17	93	-365
RESULTADO DESPUÉS DE INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS DIFERENCIAL CAMBIARIO	3,395	4,115	4,614	5,590	7,123
RESULTADO DESPUÉS DE DIFERENCIAL CAMBIARIO	3,658	4,338	4,895	5,750	7,121
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-2,341	-2,543	-2,902	-3,336	-3,830
RESULTADOS POR DETERIORO DE ACTIVOS NO FINANCIEROS	-	-	-	-	-
RESULTADOS ANTES DE LOS IMPUESTOS	1,318	1,795	1,993	2,414	3,291
CONTRIBUCIONES POR LEYES ESPECIALES	-136	-152	-173	-192	-215
GASTO POR IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-330	-520	-617	-713	-1,002
RESULTADOS DEL PERÍODO	852	1,124	1,204	1,510	2,075

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

INDICADORES FINANCIEROS (VECES Y %)

INDICADOR	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
CALIDAD DE ACTIVO					
ÍNDICE DE MOROSIDAD BANCENTRO	4.6%	4.0%	2.1%	3.4%	2.6%
COBERTURA DE CARTERA IMPRODUCTIVA BANCENTRO	150.6%	139.1%	189.3%	122.4%	148.9%
LIQUIDEZ Y COBERTURA					
DISPONIBILIDADES A CAPTACIONES DEL PÚBLICO	32.4%	50.3%	34.0%	32.1%	28.1%
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES A CAPTACIONES DEL PÚBLICO	97.7%	97.4%	88.8%	77.9%	66.0%
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO					
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	5.4	5.4	5.8	5.4	5.1
ADECUACIÓN DE CAPITAL BANCENTRO	21.3%	20.1%	17.8%	18.6%	16.9%
ENDEUDAMIENTO	75.0%	84.5%	85.3%	84.4%	83.7%
RENTABILIDAD					
MARGEN FINANCIERO	70.8%	71.2%	70.5%	76.3%	78.0%
MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS	52.5%	65.9%	68.2%	64.5%	71.9%
MARGEN OPERATIVO	27.9%	40.9%	42.6%	39.5%	43.5%
MARGEN NETO	18.0%	25.6%	25.7%	24.7%	27.5%
ROA BANCENTRO	1.4%	1.6%	1.7%	2.0%	2.5%
ROE BANCENTRO	8.3%	10.9%	11.4%	12.8%	15.8%
EFICIENCIA Y GESTIÓN					
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN/ INGRESOS DE OPERACIÓN	60.7%	58.0%	62.0%	54.5%	50.7%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN/ UTILIDAD NETA (VECES)	3.4	2.3	2.4	2.2	1.8

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.