

BANCO LAFISE BANCENTRO, S.A Y SUBSIDIARIAS

Comité No.: 53/2026

Fecha de Comité: 21/09/2026

Informe con Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2025

Sector Financiero – Nicaragua

Equipo de Análisis

Luis Echeverría

Adalberto Chávez

lecheverria@ratingspcr.com

achavez@ratingspcr.com

(506) 2261-9471

Calificación

NIAAA

Significado De La Calificación

Categoría NIAAA: 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.

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

Instrumento Calificado	Calificación	Calificación anterior	Fecha de comité
Fortaleza Financiera	NIAAA	NIAAA	21 de septiembre de 2026
Perspectiva	Estable	Estable	

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

Racionalidad

En comité de calificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) decidió mantener la calificación de "AAA" con perspectiva de "Estable" a la Fortaleza Financiera de **Banco LAFISE BANCENTRO, S.A. Y SUBSIDIARIAS** (LAFISE BANCENTRO) con información auditada al 31 de diciembre de 2025.

La calificación se fundamenta en el modelo de negocio del banco orientado principalmente en el segmento comercial, con una destacada posición en el mercado local que le permitió un apropiado crecimiento de su cartera crediticia, con niveles de morosidad controlados y coberturas holgadas. 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 toma en cuenta el soporte del Grupo Financiero LAFISE en las operaciones del negocio.

Resumen Ejecutivo.

- Robusta posición de mercado y soporte de su grupo financiero.** LAFISE BANCENTRO mantiene una estrategia comercial consolidada y una relevante participación en los principales segmentos del sistema bancario. Actualmente, se posiciona como la segunda entidad bancaria más relevante de Nicaragua por tamaño de activos, registrando participaciones de mercado de 25.1% en activos, 27.3% en depósitos y 30.1% en utilidades dentro del sistema financiero. Asimismo, el Banco forma parte de Grupo LAFISE, un holding financiero de carácter regional con presencia en Centroamérica, Estados Unidos, México, Panamá, República Dominicana y Colombia, que desarrolla operaciones a través de bancos comerciales, banca de inversión, aseguradoras, puestos de bolsa, almacенadoras y oficinas de representación.
- Calidad de activos buena.** En opinión de PCR, la calidad de los activos del Banco LAFISE BANCENTRO se mantiene adecuada, respaldada por bajos niveles de morosidad y una holgada cobertura de cartera vencida. El índice de morosidad se situó en 1.2%, por debajo de lo registrado en diciembre de 2024 (2.6%), mientras que la cobertura de cartera vencida alcanzó 251.0% al cierre de diciembre de 2025. El crecimiento interanual de la cartera bruta (11.9% respecto a diciembre de 2024) fue inferior al registrado por el sistema (14.1%). Asimismo, los créditos reestructurados representaron 1.6% de la cartera bruta, mientras que el índice de mora ajustada por castigos fue de 3.8% (4.5% a diciembre de 2024). Persisten concentraciones moderadas por deudor, los 25 mayores deudores representaron el 17.1%. Este riesgo se encuentra parcialmente mitigado por el adecuado perfil crediticio de las principales contrapartes. En conjunto, el perfil de riesgo crediticio se considera consistente con el apetito del Banco y sin señales de deterioro relevante en el horizonte de calificación.
- Estructura de fondeo y liquidez apropiados.** Banco LAFISE BANCENTRO exhibe una posición de liquidez robusta, manteniendo una estructura de fondeo adecuada y diversificada, sustentada en depósitos del público, que representaron el 88.7% de las fuentes de financiamiento totales. Asimismo, el Banco mantiene una moderada concentración por depositante (17.3%), un adecuado índice de renovación de depósitos (66.1%) evidenciando estabilidad en su base de fondeo y una estructura diversificada de depósitos. Por su parte, la liquidez inmediata alcanzó 70.0% al cierre de diciembre de 2025, comparada favorablemente con el 67.8% reportado en diciembre de 2024 y con el 45.0% exhibido por el sistema bancario.
- Niveles de solvencia adecuados y estables.** Banco LAFISE BANCENTRO mantiene una adecuada posición patrimonial, sustentada en un índice de adecuación de capital del 17.04% al cierre de diciembre de 2025, nivel que se mantiene por encima del regulatorio (10.0%) y en línea con lo observado en sus partes. Esta capacidad le permite absorber pérdidas inesperadas, y respaldar el crecimiento del balance. Ante escenarios de mayor exigencia, el respaldo del grupo financiero constituye un factor mitigante relevante, ante potenciales presiones en el corto y mediano plazo.
- Desempeño financiero favorable.** Banco LAFISE BANCENTRO mantiene una rentabilidad adecuada y consistente con su perfil de riesgo, apoyada en un margen de interés neto sólido del 30.4% y una generación recurrente de resultados. Los indicadores ROE (17.2%) y ROA (2.8%) presentaron un desempeño superior a sus promedios históricos de los últimos cinco años, así como al registrado por el sistema bancario. Asimismo, la eficiencia operativa se situó en 52.9%, favoreciendo una trayectoria consistente de resultados positivos y una adecuada generación de capital.

Factores Clave

- **Factores que, de forma individual o conjunta, podrían impulsar una mejora en la calificación:** No aplica. La entidad ya cuenta con la calificación más alta en la escala.
- **Factores que, de manera individual o conjunta, podrían afectar negativamente la clasificación:** Cambios adversos en el entorno económico, financiero o regulatorio que afecten materialmente el desempeño del Banco; un deterioro en la calidad de la cartera que implique mayores requerimientos de provisiones y presione la rentabilidad; una contracción sostenida de la actividad crediticia acompañada de una mayor concentración por deudor; y un debilitamiento de la posición patrimonial reflejado en indicadores de solvencia significativamente inferiores a los de sus pares y al 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 auditados de 2021 a 2025. Adicionalmente, se utilizó información proporcionada directamente por Banco LAFISE BANCENTRO complementada con información pública del regulador Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF). Los estados financieros siguen los principios contables emitidos por esta última.

Limitaciones 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, propio del sistema financiero, tanto a nivel local como internacional, que puedan generar presión en el desempeño financiero.

Hechos de importancia del emisor

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

Panorama internacional

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

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

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

Entorno Económico

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

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

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

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

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

Sector de Bancos de Nicaragua.

El sector bancario comercial de Nicaragua está integrado por siete bancos privados autorizados para captar depósitos del público, los cuales concentran cerca del 97.0% de los activos del Sistema Financiero Regulado. Su principal activo productivo es la cartera de créditos, que mantiene una expansión sostenida; a diciembre de 2025 alcanzó NIO 276,000 millones, con un crecimiento interanual de 14.1%, impulsado principalmente por los créditos al comercio (21.1%), los préstamos personales (21.7%) y el sector industrial (21.0%).

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

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

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

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

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

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

Perfil del negocio.

Banco LAFISE BANCENTRO S.A. (en adelante BLB) 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.

BLB 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 su perfil operativo, cuenta con 77 sucursales y ventanillas a nivel nacional, 408 cajeros automáticos, 1,549 puntos ServiRed y el respaldo de 2,555 colaboradores. Al cierre de diciembre de 2025, la institución registró una participación del 25.1 % en activos, 19.5% en cartera neta, 27.3 % en depósitos y 30.1 % en utilidades dentro del sistema bancario, posicionándose como el segundo banco más relevante en Nicaragua.

En cumplimiento con la normativa sobre grupos financieros, BLB 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 LAFISE y Almacenadora LAFISE. En ese sentido, los ingresos generados por ambas subsidiarias, al ser entidades controladas por el Banco, son incluidos en los ingresos consolidados.

Gobierno corporativo

De acuerdo con la evaluación interna realizada por PCR mediante la encuesta ESG, BLB evidencia una sólida estructura de gobierno corporativo, sustentada en políticas y lineamientos que favorecen el adecuado funcionamiento de la Junta Directiva, así como de las instancias ejecutivas, gerenciales y administrativas. Asimismo, la institución mantiene iniciativas orientadas a fortalecer la sostenibilidad ambiental dentro de su gestión. Adicionalmente, la Junta Directiva y la Alta Gerencia están integradas por profesionales con amplia trayectoria y experiencia en el sector financiero, lo que refleja una planificación estratégica consistente, respaldada por objetivos claramente definidos, alcanzables y alineados con la visión y el posicionamiento de largo plazo de la entidad.

Perfil de Riesgo

En opinión de PCR, BLB mantiene una estructura sólida de gestión integral de riesgos, sustentada en políticas institucionales, comités especializados y personal calificado, que permite una administración efectiva de los riesgos de crédito, liquidez, mercado, tecnológico y de solvencia. Adicionalmente la entidad conserva un marco sólido para la gestión del riesgo operacional, tecnológico y de prevención de lavado de activos, soportado en la normativa regulatoria aplicable, herramientas especializadas y controles internos que fortalecen la continuidad del negocio, la seguridad de la información y el cumplimiento regulatorio.

Calidad de activos y Riesgo de Crédito.

PCR considera que la calidad de los activos de BLB se mantiene adecuada, sustentada en políticas prudenciales de originación, seguimiento y recuperación crediticia, los cuales se reflejan en indicadores de desempeño consistentes y alineados con su perfil de riesgo. En este sentido, el índice de cartera vencida se situó en 1.2%, nivel inferior al observado a diciembre de 2024 (2.6%) y al promedio registrado durante el último quinquenio (2020 – 2024: 3.3%). No obstante, el indicador se ubicó ligeramente por encima del promedio del sistema (1.0%). La mejora observada estuvo explicada principalmente por el saneamiento de una exposición comercial relevante, reduciendo el saldo de la cartera vencida de USD 30.6 millones a USD 14.3 millones, favoreciendo la disminución del índice de morosidad. Adicionalmente, la Administración atribuye este comportamiento al fortalecimiento de sus herramientas de gestión y monitoreo de riesgo crediticio, mediante la implementación de indicadores segmentados por portafolio y niveles de mora, que permiten una identificación temprana de potenciales deterioros.

Por su parte, el índice de mora ajustado por castigos se ubicó en 3.8%, inferior al 4.5% observado a diciembre de 2024, reflejando una menor incidencia de cartera con deterioro crediticio una vez incorporados los castigos del período. En cuanto a la cobertura de cartera vencida, esta se ubicó en 251.0%, por encima del registrado en diciembre de 2024 (148.9%) y por encima del promedio de los últimos periodos (150.0%). Adicionalmente, BLB implementa estrategias segmentadas de cobranza y recuperación, lo que ha permitido contribuir a la estabilización de los niveles de cartera vencida. En opinión de PCR, estos factores sustentan la expectativa de que no se produzca un deterioro relevante de los indicadores de calidad de activos durante el horizonte de calificación.

La cartera de créditos bruta registró un crecimiento interanual del 11.9% al cierre de diciembre de 2025, inferior al crecimiento interanual observado en el sistema bancario de Nicaragua (14.1%). La dinámica de expansión observada se sustenta principalmente por el desempeño del portafolio de préstamos personales, complementado por un impulso gradual en el segmento corporativo, con énfasis en el sector industrial. En opinión de PCR, el crecimiento de la cartera mantiene un perfil conservador, considerando que estuvo acompañado por indicadores favorables de calidad de cartera, reflejados en bajos niveles de morosidad y una mayor cobertura de provisiones.

Los créditos reestructurados representaron el 1.6% de la cartera de créditos bruta al cierre de diciembre de 2025, mostrando una reducción respecto al 2.3% registrado al cierre de diciembre de 2024 y manteniéndose por debajo del promedio observado en el sistema bancario (3.0%). Por su parte, los créditos castigados representaron el 2.5% de la cartera bruta total al cierre de diciembre de 2025.

La composición de la cartera crediticia se mantiene con una adecuada diversificación y es consistente con el modelo de negocios de BLB, lo que permite sostener una presencia relevante en distintos segmentos del mercado. El segmento comercial continúa siendo el principal enfoque de negocio, con una participación del 60.6% sobre el total de la cartera de créditos bruta, seguido por los préstamos de consumo (27.0%), Hipotecarios (10.2%) y Arrendamientos (2.2%). Por otra parte, la presencia de garantías reales de 82.8% de la cartera bruta, principalmente de tipo hipotecario y prendario, se considera sólida.

En términos de concentración, BLB presenta una exposición moderada hacia sus principales clientes, dado que los 25 más representativos concentraron el 17.1% excluyendo operaciones contingentes. La totalidad de estos créditos corresponde a préstamos vigentes, de los cuales el 100.0% cuenta con una calificación de riesgo "A" y el 88.0% de estos se encuentra respaldado en su totalidad por garantías reales (entre hipotecas y depósitos).

Adicionalmente, las exposiciones con partes relacionadas continuaron mostrando niveles acotados de concentración. Al cierre de diciembre de 2025, los principales deudores relacionados representaron el 11.3% del patrimonio de BLB, manteniéndose dentro de los parámetros regulatorios vigentes. En opinión de PCR, esta situación contribuye a mitigar riesgos de concentración asociados a operaciones con relacionados.

Riesgo de Mercado.

En opinión de PCR, la exposición de BLB al riesgo de mercado es moderada y se encuentra respaldada por un marco integral de gestión y monitoreo de los principales factores de riesgo, incluyendo variaciones en la tasa de interés, el tipo de cambio y los precios de mercado. La administración de este riesgo es supervisada por el Comité ALCO, en coordinación con las áreas de Finanzas y Unidad de Riesgo, bajo los lineamientos establecidos por el Comité de Riesgos. Asimismo, la entidad mantiene una adecuada capacidad para gestionar el riesgo de mercado estructural, apoyada en la flexibilidad para ajustar las tasas de su cartera de créditos.

El portafolio de inversiones mantuvo una adecuada diversificación por tipo de instrumento y emisor, en línea con el apetito de riesgo de la entidad y políticas de inversión. Al cierre de diciembre de 2025, el 80.2% del portafolio se encontraba registrado a costo amortizado, concentrado principalmente en emisiones de bonos y letras del Banco Central de Nicaragua, bonos del Tesoro emitidos por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, depósitos en instituciones financieras y bonos del Tesoro de los Estados Unidos. El porcentaje restante (19.8%) correspondió a inversiones registradas a valor razonable, integradas principalmente por bonos corporativos internacionales emitidos por entidades con un sólido perfil crediticio, dado que los instrumentos que lo conforman cuentan con calificaciones internacionales de riesgo de categoría BBB+ o superiores, lo que contribuye a mitigar el riesgo crediticio.

Por otra parte, BLB ha mantenido históricamente una participación relevante de operaciones en moneda extranjera, consistente con su perfil de negocio, lo que se traduce en una significativa exposición al riesgo cambiario. La calificadoradora no prevé modificaciones relevantes en la composición de las exposiciones crediticias denominadas en divisas durante el horizonte de calificación. Al cierre de diciembre de 2025, la posición global en moneda extranjera representó el 66.0% del patrimonio efectivo de la entidad, nivel similar al registrado en diciembre de 2024: (67.0%) reflejando una estabilidad relativa en la exposición cambiaria. Asimismo, la cartera denominada en moneda extranjera continúa representando una porción significativa del portafolio crediticio, en línea con la estructura histórica de negocios de BLB.

En cuanto a la exposición de BLB respecto al riesgo de tasa de interés, esta se mantiene gestionada de manera adecuada, respaldada por una capacidad favorable para preservar sus márgenes financieros ante cambios en las condiciones de mercado. Al cierre de diciembre de 2025, el rendimiento ponderado de los activos productivos de manera consolidada (moneda nacional y extranjera) se ubicó en 10.2%, mientras que el costo ponderado de fondeo alcanzó 1.7%, permitiendo que el margen neto de interés se incrementara hasta 8.5%, superior al 8.3% registrado en 2024 y por encima del promedio del último quinquenio (2021 – 2025: 5.7%).

La evolución favorable del margen ha estado respaldada por una mejora sostenida en la rentabilidad de los activos productivos, particularmente en moneda extranjera, junto con una reducción gradual del costo de fondeo.

Liquidez y estructura de Fondeo.

En opinión de PCR, el perfil de liquidez de BLB se mantiene sólido, sustentado en una estructura de fondeo estable, basada principalmente en la captación de depósitos del público, complementada por una adecuada calidad de activos y una elevada capacidad de realización de sus inversiones y disponibilidades. Asimismo, conserva una gestión prudente de sus fuentes de financiamiento, lo que fortalece su flexibilidad financiera y capacidad de respuesta ante potenciales escenarios de estrés de liquidez. PCR estima que BLB continúe preservando este desempeño durante el horizonte de calificación.

La liquidez inmediata, medida como la relación entre disponibilidades e inversiones sobre las captaciones del público, se situó en 70.0% al cierre de diciembre de 2025, superior al registrado en diciembre de 2024 (67.8%) aunque por debajo de su promedio histórico en el último quinquenio (2020 – 2024: 85.6%). Sin embargo, este indicador continúa siendo significativamente superior al promedio del sistema bancario nacional, que alcanzó 45.0% al cierre de diciembre de 2025.

El indicador de préstamos a depósitos se situó en 60.7% al cierre de diciembre de 2025, ubicándose de manera similar respecto a su promedio histórico (60.1%). Por su parte, la estructura de fondeo se considera adecuada y diversificada, sustentada principalmente en depósitos del público, los cuales representaron el 88.7% de las fuentes de financiamiento totales. Complementariamente, las obligaciones con instituciones financieras participaron con el 3.8% del fondeo. Esta composición refleja una base de financiamiento estable y de bajo costo, favoreciendo una adecuada capacidad de intermediación financiera. La calificadoradora estima que BLB mantendrá la solidez de su estructura de fondeo durante el horizonte de calificación.

Las obligaciones con el público registraron un desempeño positivo, con un incremento interanual del 18.6% al cierre de diciembre de 2025, superior al crecimiento observado en el sistema (15.2%). Asimismo, BLB mantiene un sólido índice de renovación de depósitos, el cual se situó en 66.1%. Si bien este nivel se ubicó por debajo del promedio observado durante el año (76.1%) BLB mantuvo una adecuada capacidad de renovación de depósitos, contribuyendo a la estabilidad de su estructura de fondeo y reflejando una recurrencia favorable en su base de depositantes. En cuanto a las concentraciones por depositantes, estas se mantienen en niveles moderados, dado que los 25 mayores depositantes concentran el 17.2% de la captación total. En opinión de la calificadoradora, la amplia base de depositantes, junto con los satisfactorios niveles de renovación, fortalecen la estabilidad del fondeo y reduce la exposición a riesgos de concentración, contribuyendo a una mayor resiliencia ante potenciales escenarios de estrés de liquidez.

Adecuación de Capital

En opinión de PCR, BLB mantiene una adecuada posición patrimonial, respaldada por una capacidad favorable para absorber pérdidas y respaldar el crecimiento de sus operaciones. Al cierre de diciembre de 2025, el índice de adecuación de capital se situó en 17.04%, relativamente estable al registrado en diciembre de 2024 (16.9%), al promedio observado en el último quinquenio (2020 – 2024: 18.9%) y similar al sector (16.8%). Asimismo, este indicador continúa situándose holgadamente por encima del mínimo regulatorio (10.0%) evidenciando una adecuada capacidad patrimonial. Se espera que el banco mantenga niveles de capitalización adecuados durante el horizonte de calificación, sin embargo, la continuidad del crecimiento de sus operaciones requerirá una gestión prudente de capital, a fin de preservar indicadores de solvencia acordes con su perfil de riesgo.

Por su parte, el patrimonio ascendió a NIO 16,060 millones, registrando un crecimiento interanual del 14.4%, impulsado principalmente por la generación interna de capital a través de los resultados acumulados, los cuales representaron el 44.7% del patrimonio total. Asimismo, BLB mantiene niveles adecuados de apalancamiento patrimonial, con un índice de 5.3 veces, relativamente similar al observado en diciembre de 2024 (5.1 veces) y manteniéndose en línea con el promedio histórico registrado en el último quinquenio (2021 – 2024: 5.4 veces).

Desempeño financiero.

PCR considera que BLB mantiene un perfil de rentabilidad adecuado, sustentado en una favorable capacidad de generación de ingresos, un margen de interés neto que se ubicó en 30.4% a la fecha de análisis y una eficiencia operativa que se ha mantenido en niveles adecuados. Lo anterior ha contribuido a consolidar una trayectoria consistente de resultados crecientes y sostenidos. En este contexto, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en niveles acordes con su perfil de riesgo y modelo de negocio: ROE 17.2%, y ROA 2.8%. Ambos en línea con sus promedios históricos observados durante el último quinquenio (2021 – 2024: 11.4% y 1.8% respectivamente) y comparables con los niveles reportados por el sistema bancario (14.4% y 2.2% respectivamente).

Los ingresos financieros crecieron en 13.0% de forma interanual, manteniendo una tasa de crecimiento anual compuesta en el último quinquenio (2021 – 2025) del 17.9%. Este desempeño estuvo impulsado principalmente por la expansión de la cartera de créditos, y de los ingresos por primas retenidas, que registraron un aumento del 22.0%. Por su parte, desde la perspectiva de eficiencia, la estructura de gastos se mantuvo adecuadamente controlada en un entorno de expansión operativa. Al cierre de diciembre de 2025, los gastos administrativos representaron el 52.9% de los ingresos financieros, nivel similar al observado en el período anterior (diciembre 2024: 50.7%) pero favorable respecto al promedio histórico registrado en el último quinquenio (2021 – 2024: 56.3%). Por otra parte, los gastos netos por estimaciones preventivas para riesgos crediticios representaron el 12.0% del margen financiero bruto, nivel superior al promedio observado durante el último quinquenio (2021 – 2025: 8.6%).

Anexos

BALANCE GENERAL (MILLONES DE NIO)						
COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
DISPONIBILIDADES	12,670	21,775	16,566	18,014	17,941	27,094
INVERSIONES NETAS	25,483	20,372	26,739	25,717	24,141	25,066
CARTERA DE CRÉDITOS NETA	29,660	24,049	27,697	31,962	39,821	44,785
OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO	1,063	1,199	1,358	1,621	1,917	1,954
BIENES DE USO NETO (INTANGIBLES + MATERIAL)	1,424	1,391	1,365	1,413	1,554	1,804
BIENES RECIBIDOS EN RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS NETO	312	354	200	762	183	206
INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES (PARTICIPACIONES)	30	25	21	21	21	21
OTROS ACTIVOS INCLUYENDO FISCALES	252	379	619	415	467	437
TOTAL ACTIVO	70,895	69,544	74,566	79,925	86,044	101,368
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	39,053	43,267	48,750	56,134	63,779	75,628
OTRAS OBLIGACIONES DIVERSAS CON EL PÚBLICO	247	305	384	632	596	548
DEPÓSITOS DE INST. FINANCIERAS Y ORG. INTERNACIONALES	1,431	1,864	1,938	1,020	1,093	1,288
OBLIGACIONES CON INST. FINANCIERAS Y OTROS	8,128	8,734	7,557	4,980	2,708	3,205
OBLIGACIONES CON EL BCN	2	2	1	1	13	0
OPERACIONES CON VALORES Y DERIVADOS	0	0	0	0	0	0
RESERVAS TÉCNICAS	1,102	1,219	1,363	1,470	1,823	2,278
OBLIGACIONES POR OPERACIONES DE SEGUROS Y FIANZAS	79	95	127	147	221	288
INSTITUCIONES REASEGURADORAS Y REAFIANZADORES	71	99	92	105	198	157
PASIVOS FISCALES	283	418	568	425	655	740
OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y/O CONVERTIBLES EN CAPITAL	2,104	2,083	2,064	1,827	36	0
OTROS PASIVOS Y PROVISIONES	704	660	752	741	885	1176
TOTAL PASIVOS	53,204	58,744	63,597	67,481	72,008	85,308
CAPITAL SOCIAL AUTORIZADO Y PAGADO	4,269	4,269	4,269	4,269	4,269	5,009
AJUSTES AL PATRIMONIO (TRANSICIÓN)	475	475	475	475	475	475
RESERVAS PATRIMONIALES	1,963	2,129	2,307	2,531	2,839	3,220
RESULTADOS ACUMULADOS	2,821	3,717	4,281	5,111	6,306	7,177
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO	202	15	-	-	-	-
PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	177	195	177	196	180	217
TOTAL PATRIMONIO	9,907	10,799	10,969	12,444	14,036	16,060
PASIVO MÁS PATRIMONIO	63,111	69,544	74,566	79,925	86,044	101,368

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

ESTADO DE RESULTADO (MILLONES DE NIO)						
COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
INGRESOS POR DISPONIBILIDADES	24	4	25	145	175	178
INGRESOS POR INVERSIONES EN VALORES	880	859	971	1,494	2,017	1766
INGRESOS POR CARTERA DE CRÉDITOS	2,861	2,556	2,640	3,257	4,111	5,079
INGRESOS POR PRIMAS RETENIDAS	1,068	1,150	1,274	1,494	1,820	2221
COMISIONES POR REASEGUROS	109	159	139	154	238	250
OTROS INGRESOS FINANCIEROS	-216	-342	-372	-426	-805	-1,014
INGRESOS FINANCIEROS	4,725	4,386	4,678	6,118	7,557	8,481
GASTOS FINANCIEROS POR OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	458	428	444	524	665	835
GASTOS FINANCIEROS POR DEPÓSITOS DE INST. FINANCIERAS Y ORG. INTERNACIONALES	51	35	40	38	37	52
GASTOS FINANCIEROS POR OBLIGACIONES CON INST. FINANCIERAS Y OTROS FINANCIAMIENTOS	574	401	397	282	142	80
GASTOS FINANCIEROS POR OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN CAPITAL	180	143	169	242	137	2
GASTOS FINANCIEROS POR OBLIGACIONES CON EL BCN	0.7	0	0	0	0.8	0.4
GASTOS FINANCIEROS POR OPERACIONES DE VALORES Y DERIVADOS	2.8	3.3	0.6	0.1	3.4	17.18
OTROS GASTOS FINANCIEROS	12.4	9.8	31.4	43.6	46.4	15.4
GASTOS FINANCIEROS	1,279	1,020	1,081	1,130	1,032	1,001
MARGEN FINANCIERO ANTES DE AJUSTE MONETARIO	3,446	3,366	3,596	4,989	6,525	7,480
(+) AJUSTES NETOS POR MANTENIMIENTO DE VALOR	54.19	2.27	-35.93	5.63	-0.14	-0.11
MARGEN FINANCIERO BRUTO	3,500	3,368	3,560	4,994	6,524	7,480
RESERVAS DE SANEAMIENTOS	-907	-252	-116	-772	-513	-894
MARGEN FINANCIERO NETO	2,593	3,116	3,445	4,222	6,012	6,586
INGRESOS OPERATIVOS DIVERSOS NETOS	671	956	1,152	1,275	1,476	1765
RESULTADO OPERATIVO BRUTO	3,264	4,072	4,596	5,497	7,488	8,351
PARTICIPACIÓN EN RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS, AJUSTES POR DIFERENCIAL CAMBIARIO, VENTA DE ACTIVOS.	131	43	17	93	-365	94.2
RESULTADO DESPUÉS DE INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS	3,395	4,115	4,614	5,590	7,123	8,445
DIFERENCIAL CAMBIARIO	263.32	222.59	281.38	159.45	-1.66	1.93
RESULTADO DESPUÉS DE DIFERENCIAL CAMBIARIO	3,658	4,338	4,895	5,750	7,121	8,447
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-2,341	-2,543	-2,902	-3,336	-3,830	-4,485
RESULTADOS POR DETERIORO DE ACTIVOS NO FINANCIEROS	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS ANTES DE LOS IMPUESTOS	1,318	1,795	1,993	2,414	3,291	3,962
CONTRIBUCIONES POR LEYES ESPECIALES	-136	-152	-173	-192	-215	-265
GASTO POR IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-330	-520	-617	-713	-1,002	-1118
RESULTADOS DEL PERÍODO	852	1,124	1,204	1,510	2,075	2,578

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

INDICADORES FINANCIEROS (VECES Y %)						
INDICADOR	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
CALIDAD DE ACTIVO						
ÍNDICE DE MOROSIDAD	4.60%	4.00%	2.10%	3.40%	2.60%	1.20%
COBERTURA DE CARTERA IMPRODUCTIVA	150.60%	139.10%	189.30%	122.40%	148.90%	251.00%
LIQUIDEZ Y COBERTURA						
DISPONIBILIDADES A CAPTACIONES DEL PÚBLICO	32.40%	50.30%	34.00%	32.10%	28.10%	35.83%
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES A CAPTACIONES DEL PÚBLICO	97.70%	97.40%	88.80%	77.90%	66.00%	68.97%
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	5.4	5.4	5.8	5.4	5.1	5.3
ADECUACIÓN DE CAPITAL	21.30%	20.10%	17.80%	18.60%	16.90%	17.04%
ENDEUDAMIENTO	75.00%	84.50%	85.30%	84.40%	83.70%	84.2%
RENTABILIDAD						
MARGEN FINANCIERO	70.80%	71.20%	70.50%	76.30%	78.00%	78.78%
MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS	52.50%	65.90%	68.20%	64.50%	71.90%	69.36%
MARGEN OPERATIVO	27.90%	40.90%	42.60%	39.50%	43.50%	46.72%
MARGEN NETO	18.00%	25.60%	25.70%	24.70%	27.50%	30.40%
ROA BANCENTRO	1.40%	1.70%	1.70%	2.00%	2.50%	2.75%
ROE BANCENTRO	7.90%	9.90%	10.50%	12.90%	15.70%	17.13%
EFICIENCIA Y GESTIÓN						
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN/ INGRESOS DE OPERACIÓN	60.70%	58.00%	62.00%	54.50%	50.70%	52.89%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN/ UTILIDAD NETA (VECES)	3.4	2.3	2.4	2.2	1.8	1.7

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

Nota sobre información empleada para el análisis

La información que emplea PCR proviene directamente del emisor o entidad calificada. Es decir, de fuentes oficiales y con firma de responsabilidad, por lo que la confiabilidad e integridad de esta le corresponden a quien firma. De igual forma en el caso de la información contenida en los informes auditados, la compañía de Auditoría o el Auditor a cargo, son los responsables por su contenido.

Con este antecedente y acorde a lo dispuesto en la normativa vigente, PCR es responsable de la opinión emitida en su calificación de riesgo, considerando que en dicha opinión PCR se pronuncia sobre la información utilizada para el análisis, indicando si esta es suficiente o no para emitir una opinión de riesgo, así como también, en el caso de evidenciarse cualquier acción que contradiga las leyes y regulaciones en donde PCR cuenta con mecanismos para pronunciarse al respecto. PCR, sigue y cumple en todos los casos, con procesos internos de debida diligencia para la revisión de la información recibida