

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión: n.º 4072024

Fecha: 4 de septiembre de 2024

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Calificación de emisor en moneda local a largo plazo	scr A (NIC)	Estable
Calificación de emisor en moneda local a corto plazo	SCR 2 (NIC)	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera a largo plazo	scr A (NIC)	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera a corto plazo	SCR 2 (NIC)	Estable

(*) La nomenclatura 'ni' refleja riesgos solo comparables en Nicaragua.
Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Yoanna Garita Araya
Associate Credit Analyst
ygarita@scriesgo.com

Marcela Mora Rodríguez
Associate Director -Credit Analyst
mmora@scriesgo.com

Jaime Tarazona
Ratings Manager
jaimetarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.2552.5939

El Salvador
+503.2243.7419

Financiera Fondo de Desarrollo Local, S.A.

RESUMEN

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A. (en adelante SCR Nicaragua) sube la calificación a scr A desde scr A- como Emisor a Largo Plazo y mantiene la calificación SCR 2 como Emisor a Corto Plazo a la Financiera Fondo de Desarrollo Local, S.A. (en adelante Financiera FDL o la Entidad). La perspectiva se mantiene Estable.

La decisión de subir la calificación a largo plazo y mantener la calificación a corto plazo junto con la perspectiva, se sustenta en la mejora sostenida de la estructura financiera, luego del impacto generado por la crisis sociopolítica en Nicaragua a partir del año 2018, sumado a los efectos adversos provocados por la pandemia del COVID-19 a partir del año 2020. Asimismo, presenta una buena calidad crediticia en sus indicadores, acompañado de un aumento en la colocación de créditos, manteniendo los mapas de riesgo y el seguimiento y gestión de cobro temprano.

De igual forma, ponderan de manera positiva los adecuados niveles de provisiones por incobrabilidad que maneja la Financiera, dado el sector al cual se enfocan, contando además, con una provisión genérica voluntaria.

Por su parte, cuentan con una amplia cobertura a nivel del territorio nicaragüense, a través de una red de 38 sucursales, con presencia en 16 de los 17 departamentos del país, especialmente en aquellos donde no se cuenta con presencia de entidades financieras, acorde con la estrategia que persigue la Entidad.

En cuanto al tema de financiamiento, presentan una alta diversificación en las fuentes de fondeo, la mayoría internacionales, y especializados principalmente en el sector de microfinanzas. Asimismo, dentro de su composición patrimonial cuentan con la participación de 4 fondeadores expertos en el área, los cuales brindan su respaldo tanto en la figura de fondeador como accionista.

Referente a la solvencia, al corte de análisis registró una adecuación de capital del 18.5%, porcentaje considerado holgado respecto al parámetro mínimo requerido por la Superintendencia (10%).

Sin embargo, la Financiera tiene como reto mantener una adecuada gestión de su cartera, dado el perfil de riesgo que presenta su población meta; estricto seguimiento en cuanto al calce de plazos, debido a la duración de sus préstamos; eficiente proceso de cobro que minimice el impacto en los resultados de la Entidad; diversificar las fuentes de ingresos mediante la ampliación de otros servicios financieros y no financieros; y reducir el nivel de gastos administrativos, el cual, si bien se explica por el volumen de operaciones y las sucursales que mantiene la Financiera, se considera alto.

Fortalezas crediticias

- Cartera crediticia atomizada según deudores, acompañada de buenos indicadores crediticios.
- Alta diversificación en las fuentes de fondeo, especializados en el sector de microfinanzas.
- Sólida adecuación patrimonial.
- Extensa cobertura geográfica dirigida a su mercado meta.

Debilidades crediticias

- Perfil de riesgo alto de su población meta, que, si bien es parte de la naturaleza de la Entidad, le exige contar con una estructura más costosa y mayores controles de gestión del riesgo.
- Gastos administrativos importantes, asociados a la estructura que mantiene la Entidad para el modelo de negocio que aplica, lo que se vuelve un reto para la Financiera contener dicha partida.
- Márgenes de liquidez ajustados, que responden al enfoque de eficiencia de recursos definido por la Administración.
- Bajos niveles de digitalización y de herramientas tecnológicas que incrementen la eficiencia y competitividad de la Entidad.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Tendencia al alza, de forma sostenida, en la eficiencia asociada a una mejor ejecución de gastos administrativos y operativos.
- Mayor diversificación de las fuentes de ingreso enfocándose en la búsqueda de ingresos financieros y no financieros que complementen su estructura actual.
- Aumento en la competitividad basado en mejoras significativas de herramientas tecnológicas.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Deterioro en los indicadores de cartera, aunado a una disminución en las coberturas de las provisiones.
- Aumentos importantes en los gastos administrativos u operativos que impacten la rentabilidad de la Financiera.
- Disminución sostenida de la adecuación de capital.

Principales aspectos crediticios**Perfil de la Entidad**

Financiera Fondo de Desarrollo Local (FDL) fue constituida el 24 de junio de 2015 como sociedad anónima domiciliada en la Ciudad de Managua, Nicaragua. En el mes de abril de 2016, la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) autorizó a la Financiera iniciar sus operaciones en territorio nacional; no obstante, fue hasta el mes de mayo de ese mismo año que inició operaciones como entidad regulada.

El sector meta de los servicios financieros ofrecidos por Financiera FDL, S.A. son los micros, pequeños y medianos empresarios rurales de la producción, comercio y servicios viables económicamente, que no tienen acceso al sector bancario formal. La Financiera atiende a sus clientes a nivel nacional por medio de una red de 38 sucursales, con presencia en 16 de los 17 departamentos de Nicaragua, especialmente en aquellos donde no se cuenta con presencia de entidades bancarias.

Dada su naturaleza y el sector meta antes mencionado, la Entidad tiene como propósito social promover la sostenibilidad financiera y el desarrollo social y ambiental de sus clientes. Asimismo, se visualiza como líder a nivel nacional, y un importante actor a nivel regional, en la prestación de servicios financieros a los sectores urbanos y rurales que atiende, ofreciendo una gama de productos y servicios altamente tecnificados, que faciliten la ampliación de la inclusión financiera y que respondan a las demandas de los clientes en el desarrollo de sus actividades económicas o personales.

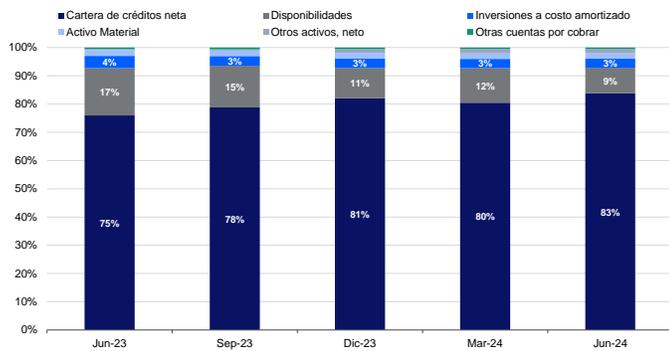
Estructura de activos

A junio de 2024, los activos registraron C\$3,466.5 millones (USD94.7 millones), cifra que presentó un incremento del 11% anual y 3% semestral, explicado, principalmente, por el aumento en la cartera de crédito neta (+22% anual y +5% semestral). No obstante, el crecimiento en los activos se vio aminorado por la contracción de las disponibilidades, al reducirse un 40% anual y 13% semestral, en respuesta a una estrategia de uso eficiente de los recursos.

La Financiera registra activos líquidos compuestos por los fondos disponibles, los cuales corresponden a recursos que se mantienen en las sucursales para la operatividad de estas y lo depositado en instituciones financieras del país, tanto en moneda local, como extranjera. El coeficiente de liquidez que mide el nivel de fondos disponibles frente a los activos totales fue de 9.0%, a junio de 2024, participación que se redujo respecto a lo mostrado un año atrás (16.6%). La Administración indica que, dicha tendencia decreciente forma parte de la canalización de recursos para la colocación de créditos y robustecimiento del activo productivo de la Financiera.

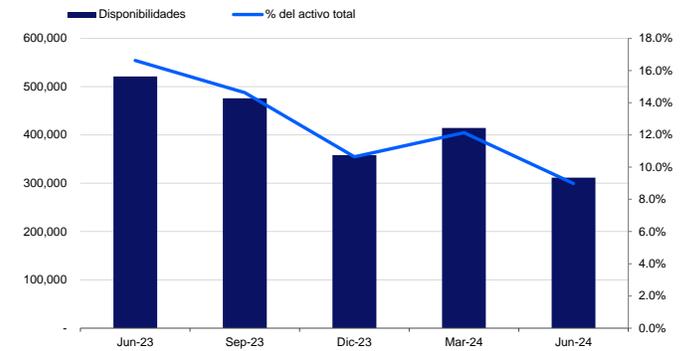
Asimismo, al ser una entidad financiera regulada por la SIBOIF, en cuanto al riesgo de liquidez, se rige por la Norma sobre Gestión de Riesgo de Liquidez, la cual indica que, las instituciones financieras deben mantener una Razón de Cobertura de Liquidez (RCL) mayor o igual al 100%, porcentaje que la Financiera cumplió a junio de 2024, con un 176.2%. Además, al analizar los calces de plazos presentaron una brecha positiva y concentrada en el rango de menos de 90 días, lo cual favorece la liquidez.

GRÁFICO 1 Composición de Activos



Fuente: Financiera FDL, S.A. / Elaboración: SCR Nicaragua

GRÁFICO 2 Evolución de los Activos Líquidos



Fuente: Financiera FDL, S.A. / Elaboración: SCR Nicaragua

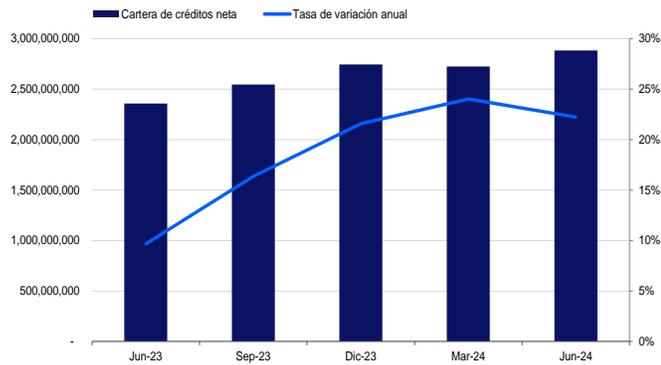
Cartera de crédito

A junio de 2024, Financiera FDL registró una cartera de crédito neta de C\$2,882.2 millones (USD78.7 millones), luego de exhibir un crecimiento del 22% anual y 6% semestral, fundamentado principalmente por las colocaciones en comercio, consumo e inversión agropecuaria, los cuales corresponden a los sectores de mayor representación de la cartera (29%, 29% y 11% respectivamente). Asimismo, alcanzaron con sus productos y servicios a un total de 46,427 clientes, donde un 51% fue dirigido a mujeres, y un 77% del total se concentró en el sector rural, manteniéndose acorde con la estrategia de la Entidad. En el último semestre, la cantidad de clientes se incrementó en 1,011 personas.

Referente a la cartera de crédito por estado, los créditos vigentes representaron el 98.1%, seguido de la cartera vencida con 1.6%, los créditos reestructurados con 0.3% y los créditos en cobro judicial que significaron menos del 0.1%. Importante mencionar que, dichas proporciones se han mantenido estables en los últimos periodos. Por su parte, la cartera por categoría de riesgo se clasificó en un 96.6% en categoría A o Riesgo Normal, un 0.7% en categoría B o Riesgo Potencial, y los saldos de cartera clasificados en las categorías C (Riesgo de Pérdidas Esperadas), D (Dudosa Recuperación) y E (Irrecuperables) representaron conjuntamente un 2.7%, similar al registrado un año atrás.

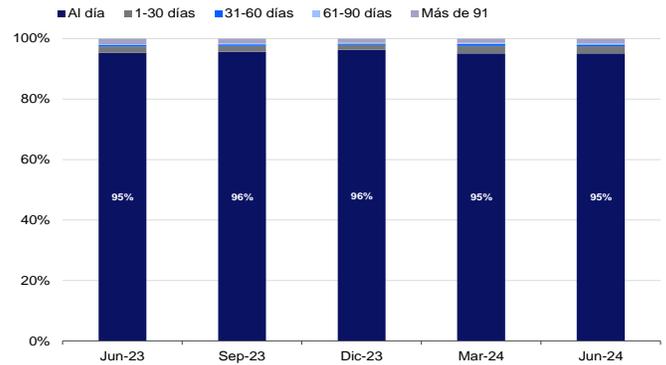
A junio de 2024, la cartera de Financiera FDL registró un 66% de créditos sin garantía, lo cual obedece a la política de crédito que permite otorgar hasta USD5 mil sin garantía, en virtud de la capacidad de pago del cliente. No obstante, dicho porcentaje presenta una amortización semanal, quincenal y mensual, lo que permite una gestión rápida de cobranza ante un posible impago. La porción restante de la cartera estuvo respaldada principalmente con garantía prendaria (23%), fianza (7%) e hipotecaria (2%), principalmente.

GRÁFICO 3 Evolución de la cartera de crédito



Fuente: Financiera FDL, S.A. / Elaboración: SCR Nicaragua

GRÁFICO 4 Composición de cartera por días de atraso



Fuente: Financiera FDL, S.A. / Elaboración: SCR Nicaragua

En el caso de las provisiones para préstamos incobrables, registraron C\$96.6 millones (USD2.6 millones) a junio de 2024, luego de aumentar un 21% anual y 14% semestral, asociado con el crecimiento de la cartera y el reforzamiento de la provisión genérica voluntaria que maneja la Entidad. El monto de las estimaciones, además de estar relacionado con las categorías de riesgo de la cartera, se vincula con la composición de la cartera por garantías, pues evalúa la potencialidad de recuperación de acuerdo con las garantías reales existentes. A nivel general, los indicadores de cartera reflejan una buena calidad crediticia, mejora que se observa de igual forma en los periodos anteriores.

Para el cierre del año 2024, la Administración proyecta registrar USD83.4 millones en el portafolio de créditos netos, lo que implicaría un crecimiento anual cercano al 11%, atribuible a la demanda de crédito por parte del mercado. Al término del primer semestre de 2024, presentan un porcentaje de cumplimiento del 94%.

Fondeo

La estructura de fondeo proviene esencialmente de préstamos con entidades financieras internacionales, los cuales representaron el 90% de los pasivos al corte de análisis. Propiamente, los pasivos totales registraron C\$2,615.5 millones (USD71.4 millones), luego de incrementarse un 9% anual y 1% semestral, dados los financiamientos recibidos, los cuales estuvieron alineados con el crecimiento de la cartera, y negociados en consecuencia del calce de plazos y flujo de caja esperado. Por su parte, el 10% restante se concentró en obligaciones subordinadas (5%), equivalentes a préstamos otorgados por Tinidia S.A. (su principal accionista) y Solidaridad Internacional para el Desarrollo y la Inversión, y otras cuentas por pagar y provisiones (5%).

En continuidad con las obligaciones con entidades financieras, el flujo de las líneas de crédito de la Institución se mostró diversificado al término de junio de 2024, luego de registrar 23 fuentes de financiamiento que son esencialmente líneas de crédito con entidades bancarias y préstamos (ver anexo 1).

Patrimonio

Al cierre de junio de 2024, el patrimonio de la Entidad alcanzó C\$851 millones (USD23.2 millones), luego de exhibir un aumento del 16% anual y 8% semestral, debido al registro de menores resultados acumulados negativos, y en el caso interanual, un crecimiento del resultado del periodo. El patrimonio de la Entidad se conforma principalmente por el capital social, el cual, al corte bajo estudio contabilizó C\$700,7 millones y se mantuvo estable en el último año.

Por su parte, el índice de adecuación de capital es el cociente que resulta de dividir el volumen de los recursos propios (capital primario más capital complementario), entre la suma de los activos ponderados por riesgo. Según la regulación de la SIBOIF, las entidades del sistema financiero supervisadas deberán mantener en todo momento, como mínimo, un 10% de adecuación de capital. La Institución cuenta con un capital holgado con respecto al nivel de riesgo que asume, debido a su nicho de mercado, al registrar un indicador de 18.5% al cierre del primer semestre de 2024.

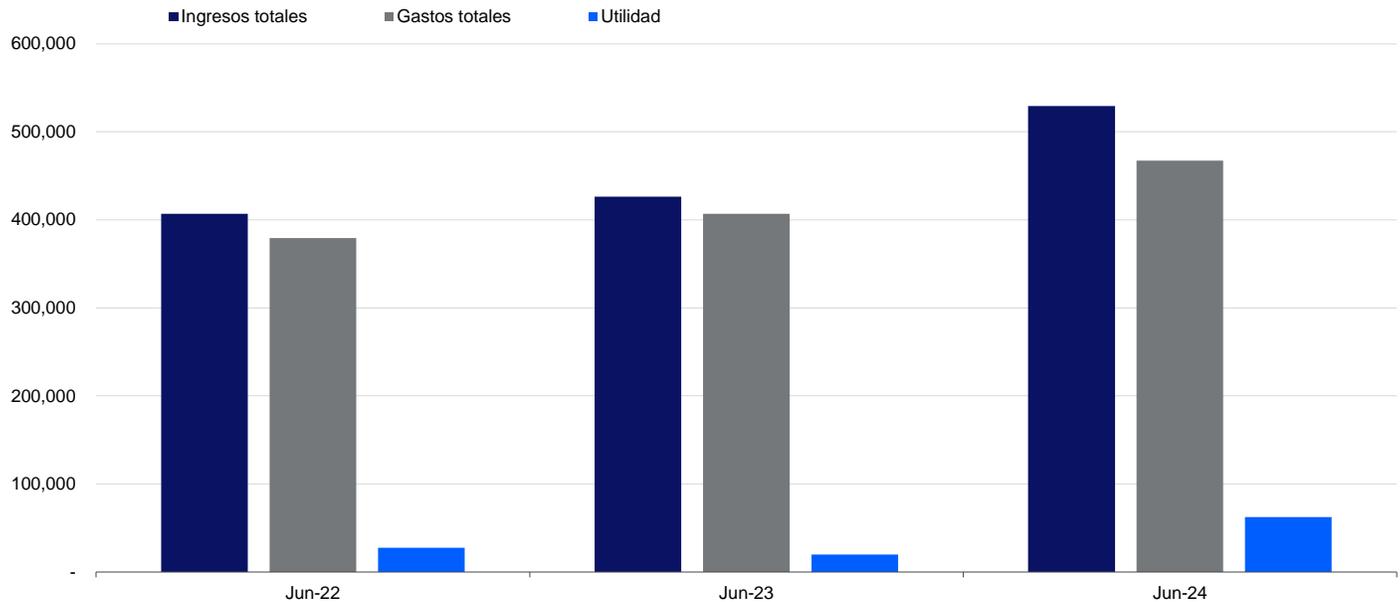
Rentabilidad

Al término del primer semestre de 2024, Financiera FDL alcanzó una utilidad neta de C\$62,3 millones (USD1,7 millones), la cual mostró un crecimiento significativo de 217% anual. Dicho incremento estuvo asociado al aumento en mayor cuantía en términos absolutos de los ingresos (+C\$103,1 millones) respecto al exhibido por los gastos (+C\$60,5 millones). Asimismo, la Administración proyecta cerrar el año 2024 con una ganancia acumulada de USD2.9 millones, la cual representaría un incremento anual del 38%.

Puntualmente, en el caso de los ingresos acumulados, contabilizaron C\$529.4 millones (USD14.5 millones) al corte de análisis, luego de aumentar 24% respecto al año anterior. Dicha variación explicada por los ingresos financieros (+27%), cuyo componente principal fue la cartera de crédito. Por su parte, los gastos totales sumaron C\$467.2 millones (USD12.8 millones), los cuales crecieron un 15% anual, dado el aumento de los gastos de administración (+10%) y los gastos financieros (+17%).

Dichos comportamientos generaron un margen de intermediación del 26.6%, ligeramente mayor al registrado un año atrás (25.5%); asimismo, los demás indicadores de rentabilidad reflejaron una mejora interanual dados los resultados del periodo (ver anexo 2).

GRÁFICO 6 Evolución de resultados



Fuente: Financiera FDL, S.A. / Elaboración: SCR Nicaragua

Anexo 1

TABLA 1 Principales fondeadores

Lofund Next Limited Partnership	12%
DEVELOPING WORLD MARKETS (DWM)	11%
HIVOS TRIODOS FONDS	9%
Hansainvest Hanseatische Investment-GmbH	7%
responsAbility SICAV (Lux)	7%
GLOBAL PARTERSHIPS	7%
TINIDIA, S.A.	6%
OIKOCREDIT - HOLANDA	5%
EMF Microfinance Fund, AGmvK	5%
BANCO DE FINANZAS	5%
Otros (13 fondeadores)	27%

Fuente: Financiera FDL, S.A. / Elaboración: SCR Nicaragua

Anexo 2

TABLA 2 Principales indicadores

Indicadores de Liquidez	Jun-24	Mar-24	Dic-23	Sep-23	Jun-23
Liquidez Ajustada	13.3%	17.8%	15.4%	21.3%	24.2%
Activos Líq./ Activos totales	9.0%	12.1%	10.6%	14.6%	16.6%
Activos Líq./Cartera bruta	10.8%	15.2%	13.2%	18.8%	22.1%
Indicadores de Cartera	Jun-24	Mar-24	Dic-23	Sep-23	Jun-23
Crédito CDE/ Cartera Bruta	2.7%	2.5%	2.3%	2.5%	2.7%
Mora > 90 días/Cartera Bruta	1.6%	1.4%	1.4%	1.6%	1.8%
PAR 30	2.5%	2.4%	2.1%	2.3%	2.6%
Provisiones/ Créd CDE	125.7%	126.1%	136.2%	124.3%	123.6%
Provisiones/ cartera>90días	213.4%	230.0%	222.3%	203.2%	185.6%
Provisiones/ cartera>30días	133.4%	130.7%	148.8%	134.5%	132.0%
Indicadores de gestión y manejo	Jun-24	Mar-24	Dic-23	Sep-23	Jun-23
Eficiencia uso de activos	85.0%	81.9%	83.6%	80.4%	78.2%
Gasto Adm. /Gasto total	65.4%	66.8%	68.1%	68.6%	68.5%
Util. Op/ Gasto Admin.	1.27	1.26	1.20	1.17	1.14
Indicadores de fondeo	Jun-24	Mar-24	Dic-23	Sep-23	Jun-23
Activo produc./ Pasivo con costo	1.19	1.14	1.15	1.11	1.08
Cartera neta/ Préstamos	1.23	1.17	1.18	1.14	1.09
Costo del pasivo	9.2%	9.1%	8.7%	8.7%	8.7%
Indicadores de capital	Jun-24	Mar-24	Dic-23	Sep-23	Jun-23
Apalancamiento Productivo	3.46	3.41	3.57	3.46	3.35
Cobertura del patrimonio	0.33	0.32	0.31	0.30	0.30
Adecuación de capital	18.5%	18.9%	18.8%	19.0%	19.7%
Indicadores de rentabilidad	Jun-24	Mar-24	Dic-23	Sep-23	Jun-23
Rendimiento financiero	35.8%	36.2%	34.4%	34.3%	34.1%
Margen de Intermediación	26.6%	27.1%	25.7%	25.6%	25.5%
Rendimiento s/activo productivo	4.3%	4.4%	3.0%	2.5%	1.7%
Rendimiento sobre el patrimonio	15.2%	15.4%	10.4%	8.3%	5.5%

Fuente: Financiera FDL, S.A. / Elaboración: SCR Nicaragua

Anexo 3

Informe macroeconómico de Nicaragua

Marco internacional

Durante el 2023, la economía mundial enfrentó repercusiones económicas post pandemia, además de una serie de acontecimientos que la impactaron, como lo fueron las turbulencias en el sector financiero de Estados Unidos y Suiza, especialmente, presentadas a inicios del año, entre otros factores relacionados con la inflación y conflictos armados.

No obstante, según el Fondo Monetario Internacional (FMI), la recuperación económica mundial se muestra resiliente tras la pandemia por COVID-19, el conflicto entre Rusia y Ucrania y la crisis del costo de la vida. La inflación disminuye de una forma más rápida que la prevista, luego de alcanzar su punto más alto en 2022, con una afectación sobre el empleo y actividad económica menor a la esperada. Por su parte, se prevé que las elevadas tasas de interés, aunado al retiro del respaldo fiscal en un contexto de deuda elevada, frenen el crecimiento para el 2024.

En línea con lo anterior, en su informe de proyecciones económicas (WEO), expuesto en abril de 2024, el FMI estima que el crecimiento económico mundial de 2023 es de 3,2% y se espera que para el bienio de 2024-2025 sea de 3,2% (para 2024 es mayor en 0,1 puntos porcentuales (p.p.) con respecto a la prevista en la revisión de enero de 2024).

Por su parte, el FMI señala que, a medida que la inflación disminuye y se acerca a las metas en las distintas regiones, una de las prioridades a corto plazo de las autoridades es gestionar dicho descenso, calibrando la política monetaria en respuesta de la inflación subyacente, hacia una orientación menos restrictiva, sin reducir las tasas de interés anticipadamente ni extender mucho tales reducciones.

Actividad económica, ocupación y desempleo

De acuerdo con datos del Banco Central de Nicaragua (BCN), la producción medida a través del Producto Interno Bruto (PIB), al cierre de 2023, muestra un crecimiento de 4,6% interanual.

Por componente del gasto, el consumo de los hogares presenta un crecimiento interanual cercano al 7%, mientras que el consumo del Gobierno decrece un 4% interanual, impulsado por una reducción del 4% en el consumo colectivo y de 3% en el consumo individual. Por su parte, la formación bruta de capital aumenta en 14% (explicado por la inversión fija privada que se incrementó en cerca de 23% interanual).

Al medir la producción por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), como indicador que se anticipa al comportamiento del PIB y tomando como referencia la tendencia-ciclo del IMAE (lo que permite medir el comportamiento subyacente de la producción), a diciembre de 2023, el indicador tuvo un crecimiento cercano al 6% interanual y del 2% trimestral anualizado, por lo que la economía sigue presentado señales de recuperación post pandemia.

Por actividad económica, a la misma fecha de corte, actividades como hoteles y restaurantes, explotación de minas y canteras, energía y agua, comercio, y servicios financieros presentan el mejor desempeño interanual; mientras que construcción y pesca y acuicultura presentan contracciones en sus tasas de crecimiento respecto al año anterior.

A diciembre de 2023, el número de asegurados en el Instituto Nacional de Seguridad Social (INSS) presenta un incremento en comparación con diciembre de 2022 (+1,09% anual), para un aumento en 8.529 personas. Dicho comportamiento, es producto de un mayor aseguramiento en actividades como comercio (+10.435 personas), servicio financiero (+3.434 personas), principalmente. No obstante, estos incrementos se contrastan con la reducción en el aseguramiento en actividades de la industria manufacturera (-4.104 personas) y del sector agropecuario, silvicultura, caza y pesca (-3.364 personas).

De acuerdo con BCN, en el informe de “Perspectivas Macroeconómicas 2023-2024” de diciembre de 2023, se proyecta que la economía crecerá entre 3,5% y 4,5% en este 2024.

Comercio exterior

Al cierre de diciembre de 2023, el déficit comercial acumulado es de USD4.292 millones (se incrementa en 5% respecto al mismo periodo de 2022). Dicho resultado se explica por un dinamismo levemente menor en las exportaciones, las cuales crecen 4% interanual, en comparación con las importaciones, que aumentan en 4,4% respecto al año anterior.

Respecto a las remesas, a la fecha de análisis, éstas presentan un saldo acumulado de USD4.660 millones (aumento de 45% respecto al año anterior). Según su origen, las remesas proceden, principalmente, de Estados Unidos (82%), seguido de Costa Rica con 7% y de España con 6%.

Finanzas públicas

Los resultados fiscales del Gobierno Central, a diciembre de 2023, indican que el superávit fiscal (acumulado de los últimos 12 meses) después de donaciones es de C\$19.111 millones. Este resultado responde a que los ingresos totales se incrementan en 15% de forma interanual; mientras que los gastos crecen en cerca del 6%. El aumento en los ingresos se ve influido por el incremento en la recaudación de los impuestos (+16% interanualmente).

Por el lado de los gastos, el 34% lo representan las remuneraciones, cuenta que crece en 13% de manera anual, seguido de un 22% que corresponde a las transferencias corrientes, las cuales se incrementan 8% de forma interanual.

La deuda pública, con corte a diciembre de 2023, muestra un saldo de C\$369.332 millones, el cual exhibe un aumento interanual cercano al 8% (5% en diciembre de 2022), y se encuentra compuesta especialmente por deuda externa (85%). La variación en el saldo de la deuda se explica, en mayor medida, por el incremento interanual en la deuda externa (+6%). Por su parte, la deuda pública, como proporción del PIB, se ubicó en 57%, aproximadamente, lo cual refleja una reducción respecto a diciembre de 2022 (59%).

Macroprecios

Respecto al tipo de cambio, cabe destacar que, en febrero de 2023, el BCN anunció un ajuste en la tasa de deslizamiento del tipo de cambio, la cual pasaría de 2% a 1% anual. Por su parte, en agosto de 2023 el BCN indicó que, a partir de enero de 2024, se establecería una nueva reducción de la tasa de deslizamiento del 1% al 0%, con lo cual se espera compensar los efectos de inflación internacional y reforzar la previsibilidad del tipo de cambio nominal, con el fin de fortalecer la estabilidad de la moneda local.

En cuanto al Mercado Cambiario, el volumen negociado durante el 2023 se incrementó USD2.612 millones respecto al 2022, para ubicarse en USD17.237 millones. Al término de diciembre de 2023, el BCN presenta un superávit en el transcurso de 2023, es decir, compró más dólares de los que vendió, y exhibe un saldo neto de USD1.289 millones (USD378 millones durante el 2022).

De acuerdo con el BCN, el mayor volumen de compras netas de divisas, tanto del sistema financiero al público como del BCN en la mesa de cambio, se explica por una mayor oferta de dólares, una política monetaria consistente con el incremento de las tasas de interés internacionales y la posición en córdobas de los bancos y el gobierno.

Por su parte, al cierre de diciembre de 2023, la inflación, medida por el Índice de Precios al Consumidor nacional (IPC), reflejó un incremento interanual de 5,6% (disminuye en 6,0 p.p. respecto al mismo mes de 2022). Además, la inflación subyacente, a la misma fecha de corte, también muestra un incremento, el cual es de 6,3% interanual (9,6% a diciembre de 2022).

A nivel de la inflación al productor, a pesar de que desde el segundo semestre de 2022 se muestra una desaceleración en el incremento de precios, aún se observa que estos siguen siendo altos, lo cual podría ser señal de que a la inflación general aún le queda por absorber los altos costos a los que se enfrenta el productor. A diciembre de 2023, la inflación, medida por el Índice de Precios al Productor (IPP), muestra un aumento de 5,1% interanual (se reduce en 5 p.p. respecto al mismo periodo de 2022).

Producto de lo anterior, durante el 2022 el BCN aumentó la Tasa de Política Monetaria (TPM) 350 puntos básicos (p.b.), pasando de 3,5% en diciembre de 2021 a 7% en diciembre de 2022, misma que se mantuvo durante el 2023. A pesar del aumento señalado, las tasas pasivas promedio de las sociedades de depósito no reflejan incrementos marcados, sino que presentan un comportamiento de relativa estabilidad, ya que no muestran cambios significativos a su tendencia. Por su parte, las tasas activas promedio de dichas sociedades reflejan mayor volatilidad.

En el caso de las tasas de referencia en dólares, al estar correlacionadas principalmente por las acciones de la Política Monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED), a pesar de los incrementos en la tasa de referencia de dicho país desde 2022, estas no muestran haber capturado dichos ajustes de forma considerable, ya que no presentan variaciones relevantes. Según el BCN, en el informe de "Perspectivas Macroeconómicas 2023-2024" de diciembre de 2023, se proyecta que la inflación se ubicaría en el rango de entre 3% y 4% en el 2024.

Agregados monetarios

El crecimiento mostrado en la actividad económica, medido a través del IMAE, se explica cuando se observa el buen comportamiento del crédito. A diciembre de 2023, el crédito registra un incremento interanual de 17%; donde el crédito en moneda extranjera (+17% interanual) es el principal responsable de dicho comportamiento (representa 92% del crédito total). Por su parte, el crédito en moneda nacional, a la fecha de corte, también presenta un aumento interanual, el cual es del 16% (+11% en diciembre de 2022).

Por actividad económica, a diciembre de 2023, la tasa de variación interanual de las principales actividades crediticias corresponde a: comercio +11%, los créditos personales +34%, industria +28%, el crédito hipotecario para vivienda +4% y, por último, la actividad agrícola +10%, estos como los más importantes.

Al cierre de diciembre de 2023, la mayoría del sistema bancario se encuentra en moneda extranjera (69%). En el caso de los depósitos en el sistema bancario en moneda nacional, el 97% están a la vista y muestran un incremento interanual de 21%; mientras que los depósitos a plazo aumentan en 12% respecto a diciembre de 2022. Por su parte, a la misma fecha de corte, de los depósitos en moneda extranjera, el 76% se encuentran a la vista y aumentan un 12% interanual; mientras que los depósitos a plazo crecen en 10% en contraste con diciembre de 2022.

Calificación de riesgo soberano

TABLA 2 Calificación de Deuda Soberana Nicaragua

Nicaragua: Calificación de Deuda Soberana		
Calificadora	Largo Plazo	Perspectiva
Moody's Ratings	B2	Estable
Standard and Poor's	B	Estable
Fitch Ratings	B	Estable

Fuente: Moody's Ratings, S&P y Fitch Ratings/Elaboración: SCR Nicaragua

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Financiera FDL, S.A.				
Calificación de emisor en moneda local a largo plazo	scr A (NIC)	Estable	scr A- (NIC)	Estable
Calificación de emisor en moneda local a corto plazo	SCR 2 (NIC)	Estable	SCR 2 (NIC)	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera a largo plazo	scr A (NIC)	Estable	scr A- (NIC)	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera a corto plazo	SCR 2 (NIC)	Estable	SCR 2 (NIC)	Estable

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A. da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en junio de 2017.

Información considerada para la calificación.

Información financiera auditada a diciembre de 2023 y no auditada a marzo y junio de 2024.

Definición de las clasificaciones asignadas

- **scr A (NIC):** emisor y/o emisiones con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos acordados. Susceptible de leve deterioro ante posibles cambios en el emisor, la industria o la economía. Nivel bueno.
- **SCR 2 (NIC):** emisor y/o emisiones a corto plazo que tienen muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. Sus factores de riesgo no se verían afectados en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía al corto plazo. Nivel muy bueno.
- **Perspectiva Estable:** se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A. agrega los modificadores “+” y “-” a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC, El modificador “+” indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador “-” indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica

La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF).

Metodología Utilizada.

- La metodología de calificación de Entidades Financieras utilizada por Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A. fue actualizada ante el regulador en diciembre de 2017, disponible en <https://scriesgo.com/>

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS AFILIADAS DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S, INCLUYENDO LAS DE SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO CENTROAMERICANA S.A., SCRIESGO S.A., SCRIESGO S.A. DE CV "CLASIFICADORA DE RIESGO", SCRIESGO, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO S.R.L. (CONJUNTAMENTE "SCR"), CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR SCR (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. SCR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE SCR PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE SCR NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE SCR PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE SCR NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. SCR EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE SCR AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE SCR. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE SCR NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por SCR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. SCR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que SCR considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, SCR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por SCR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

SCR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.