

# BANCO ATLÁNTIDA NICARAGUA S.A.

## Informe de mantenimiento de calificación de riesgo

Sesión Extraordinaria n.º 4082022

Fecha de ratificación: 18 de julio de 2022

Información financiera: no auditada a junio de 2021 y auditada a diciembre de 2021.

Contactos: Yoanna Garita Araya  
Carolina Mora Faerron

Analista financiero  
Analista sénior

[ygarita@scriesgo.com](mailto:ygarita@scriesgo.com)  
[cmora@scriesgo.com](mailto:cmora@scriesgo.com)

### 1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe comprende el análisis de las variables más importantes consideradas por la Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A. (SCRiesgo) en el proceso de calificación de riesgo de Banco Atlántida Nicaragua S.A. (el Banco), con corte de información financiera no auditada a junio de 2021 y auditada a diciembre de 2021.

Banco Atlántida Nicaragua, S.A.						
Calificación Anterior			Calificación Actual			
	Córdobas	Moneda extranjera	Perspectiva	Córdobas	Moneda extranjera	Perspectiva
Largo plazo	scr A- (NIC)	scr A- (NIC)	Estable	scr A- (NIC)	scr A- (NIC)	Estable
Corto plazo	SCR 2- (NIC)	SCR 2- (NIC)	Estable	SCR 2- (NIC)	SCR 2- (NIC)	Estable

\*La calificación actual no varió con respecto a la anterior.

#### Explicación de las calificaciones otorgadas<sup>1</sup>:

**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.

Las calificaciones desde "scr AA (NIC)" a "scr C (NIC)" y desde "SCR 2 (NIC)" a "SCR 5 (NIC)" pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

### 2. PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	Dic.20	Jun.21	Dic.21	Sistema Bancario
Total activos (millones \$)	19,87	23,25	28,71	7 216,13
Índice de morosidad	0,00%	0,00%	0,00%	2,44%
Disponib./ Capt. Público	139,95%	70,11%	117,92%	44,35%
Adecuación de capital	54,80%	50,40%	48,49%	21,18%
Margen de intermediación	2,67%	4,36%	3,49%	6,73%
Rendimiento s/el patrimonio	-16,13%	-14,85%	-12,38%	9,52%

### 3. FUNDAMENTOS

#### Fortalezas

- Respaldo de Grupo Financiero Atlántida; con más de 108 años de experiencia y con presencia a nivel regional.
- Amplio conocimiento de los sectores atendidos, así como del mercado regional y local.
- El Banco posee un equipo directivo y gerencial de alto perfil profesional y con experiencia en el giro del negocio.
- Niveles de liquidez holgados y adecuados calces de plazos que le brindan cobertura a sus obligaciones de corto plazo.
- El Banco cuenta con una excelente calidad en su cartera de crédito, que a la fecha no ha mostrado deterioro en términos de morosidad y categoría de riesgo de sus deudores.
- Sólida posición patrimonial que le permite al Banco respaldar el crecimiento de cartera que proyectan para los próximos años.
- El Grupo posee una red de bancos corresponsales de primer nivel.

*"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 General de Valores, Bolsas de Valores y puestos representantes"*

<sup>1</sup> El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página [www.scriesgo.com](http://www.scriesgo.com).

## Retos

- Alcanzar las metas de crecimiento de cartera, acompañado de sanos indicadores de calidad.
- Diversificar las fuentes de fondeo, asociado a un bajo costo de fondeo.
- Aumentar el posicionamiento del Banco y su participación en el mercado.
- Ampliar su presencia local.
- Gestionar eficientemente los gastos administrativos.
- Aumentar la diversificación de deudores y depositantes en la cartera activa y pasiva.
- Continuar con la implementación de herramientas tecnológicas acorde al crecimiento de la operación.
- Alcanzar el punto de equilibrio según lo proyectado en su plan de negocios.

## Oportunidades

- Mayor bancarización del mercado nicaragüense.
- Desarrollo de nuevos productos financieros para los sectores atendidos.
- Digitalización de los servicios.
- Sistema financiero con excelentes índices históricos de rentabilidad y niveles de mora.
- Incursionar en el mercado de valores.
- Sinergias que se puedan dar entre empresas del grupo con la apertura de nuevos negocios en Nicaragua.

## Amenazas

- Crisis sociopolítica en Nicaragua.
- Pérdida de confianza de los agentes económicos ante choques políticos y económicos en el país.
- Repercusiones sobre el Sistema Financiero Nacional de las sanciones impuestas por los Estados Unidos a funcionarios gubernamentales.
- Cambios regulatorios que puedan dificultar el ambiente operativo y de negocios.

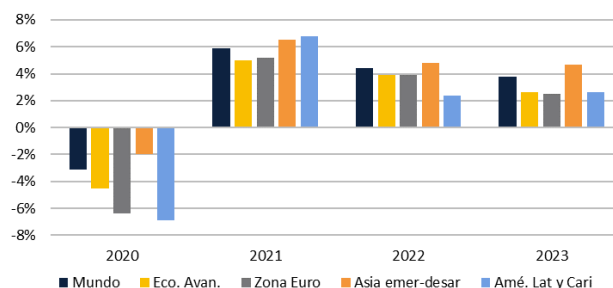
## 4. ENTORNO MACROECONÓMICO DE NICARAGUA

### 4.1 Marco internacional

La economía mundial a finales del tercer y cuarto trimestre del 2021 experimentó una ralentización en la velocidad de recuperación económica. La propagación de la variante Ómicron, el encarecimiento de los productos de la energía y el problema en el atraso de las cadenas de suministros portuarios, han ocasionado un impacto en la inflación, tanto en los países desarrollados como en las economías emergentes. Esto genera que los bancos centrales de los diferentes países empiecen a ajustar sus políticas monetarias hacia un repliegue paulatino de la misma, lo que impacta en una expectativa de menor consumo privado y limita las perspectivas de crecimiento.

Con base en lo anterior, el Fondo Monetario Internacional (FMI) en la revisión de enero de 2022 ajusta la perspectiva de crecimiento para la economía mundial y la ubica en 4,4% para el año 2022 (medio punto porcentual menos que lo previsto en la revisión de octubre de 2021) y para el año 2023 se prevé que el crecimiento se ubique en torno al 3,8%, un aumento de 0,2 puntos porcentuales (p.p.) más alta que la revisión de octubre de 2021.

Pronóstico de Crecimiento Mundial



Fuente: elab. propia, datos WEO ene-22

Para el año 2022, persisten ciertos riesgos que pueden provocar un detrimento en las proyecciones de crecimiento, los que destacan a continuación:

- Apariciones de nuevas variantes del virus causante de COVID-19, lo que repercutiría en la prolongación de la pandemia y planteo de nuevos problemas económicos.

- La inflación al alza persistirá al menos durante el primer semestre del presente año, esto a raíz de los problemas con cortes de suministros de energía, los altos precios de energía y los desequilibrios en la oferta y demanda.
- Lo anterior repercutiría en incrementos en las tasas de política monetaria, lo que repercute en la otorgación de créditos y la proliferación de potenciales riesgos adicionales a la estabilidad del sistema financiero.
- Tenciones geopolíticas continúan en un punto de inflexión, repercutiendo en incertidumbres sobre las decisiones de consumo, ahorro e inversión.

#### 4.2 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 del tercer trimestre de 2021, muestra una recuperación de 6,7% interanual.

Por componente del gasto, el consumo de los hogares presenta un crecimiento interanual de 5,8%, el consumo del Gobierno un aumento interanual de 2,9%, la formación bruta de capital presenta un incremento interanual de 37,5% (impulsado por la inversión fija privada que crece un 35,2% interanual, mientras que la inversión fija pública aumenta 32,8% 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 (lo que permite medir el comportamiento subyacente de la producción) del IMAE, a diciembre de 2021 el indicador tuvo un crecimiento de 6,3% interanual y un crecimiento de 3,2% trimestral anualizado, lo que refleja una recuperación económica sostenida, aunque con una leve menor aceleración.

Por actividad económica, a la misma fecha de corte, actividades como construcción, explotación de minas y canteras, hoteles y restaurantes y comercio presentan el mejor desempeño interanual; mientras que la pesca e intermediación financiera presentan contracciones en sus tasas de crecimiento interanual.

A diciembre de 2021, el número de asegurados en el Instituto Nacional de Seguridad Social (INSS) presenta un crecimiento interanual de 6,5%, es decir, 46.748 personas. Dicho comportamiento, es producto de un mayor aseguramiento en actividades como manufactura (+19.797 personas), comercio (+7.793 personas), agropecuario, silvicultura, caza y pesca (+5.645 personas); servicios comunales, sociales y personales (+4.940 personas); financiero (+4.886 personas) y Transporte, almacenamiento y comunicaciones (+4.614 personas).

De acuerdo con el el Fondo Monetario Internacional (FMI), en el World Economic Outlook (WEO) presentado en octubre de 2021, para el presente año se espera que la producción medida a través del PIB crezca en torno al 3,5%, mientras que el Banco Mundial prevé un crecimiento cercano al 3%.

#### 4.3 Comercio Exterior

Al cierre de diciembre de 2021, el déficit comercial acumulado es de USD2.548 millones (aumenta 63,3% respecto al mismo periodo de 2020). Dicho resultado se explica por un menor dinamismo en las exportaciones, al crecer 23,1% de forma interanual, mientras que las importaciones se incrementan 37,3% interanualmente para el mismo periodo.

A diciembre de 2021, de acuerdo con el mercado, según destino, las exportaciones hacia Estados Unidos como principal socio comercial aumentaron en USD348 millones, mientras que las importaciones del mismo país lo hicieron en USD713 millones.

Respecto a las remesas, al cierre de 2021, éstas presentan un saldo acumulado de USD2.146 millones (aumento de 16% respecto al año anterior). Las mismas, proceden principalmente de Estados Unidos (63,8%), España (14,1%), Costa Rica (12,5%) y Panamá (3,2%).

#### 4.4 Finanzas públicas

Los resultados fiscales del Gobierno central a diciembre de 2021 indican que el déficit fiscal (acumulado de los últimos 12 meses) después de donaciones es de C\$3.652 millones (disminución de 18,6% respecto a diciembre de 2020). Este resultado responde a que los ingresos totales incrementan 26,7% de forma interanual; mientras que los gastos en 24,4%. El incremento en los ingresos se ve influido por el aumento en la recaudación de los impuestos, ya que, a la misma fecha de corte, crecen de forma interanual un 26,5%.

Por el lado de los gastos, las remuneraciones (representan el 34,2% del total de los gastos) aumentan 4,8% interanualmente, y las transferencias corrientes (21% del total de gastos) incrementan 13,8%, respecto a diciembre de 2020. Cabe destacar que, el acumulado de los últimos 12 meses de las donaciones, a diciembre de 2021, aumentan un 16,7% interanual, lo cual, crea un efecto positivo para la disminución del déficit observado.

La deuda pública continúa con su tendencia creciente y, para diciembre de 2021, tiene un incremento interanual de 15,1%. De esta, el 15,4% es deuda interna (aumenta 4,4 p.p. interanual) y el 84,6% deuda externa. Respecto a la deuda interna, el 54,5% corresponde al Gobierno central y el 45,5% al BCN; mientras que, para la deuda externa, el 75% es del Gobierno central, 24,5% del BCN y el resto del Sector Público no Financiero 0,5%.

En cuanto a la deuda del Gobierno central, a diciembre de 2021, la misma tiene un saldo de C\$235.427 millones e incrementa en 12,9% interanual, impulsado por el crecimiento del 10,4% en la deuda interna, así como por el 13,2% de la deuda externa. Asimismo, respecto a su composición, la deuda interna pesa 11,7% y la externa un 88,3% del total.

#### 4.5 Macroprecios

El tipo de cambio, al cierre de diciembre de 2021, es de C\$35,5; lo cual, tiene un crecimiento interanual de 2%. En cuanto al Mercado Cambiario, el volumen negociado durante el 2021 incrementó USD2.023 millones respecto al 2020, para ubicarse en USD12.949 millones.

Respecto a las ventanillas de las entidades financieras (incluidas las casas de cambio), estas cerraron superavitarias durante el 2021, y presentan un incremento anual de USD157 millones, auspiciado principalmente por el incremento en las remesas (de acuerdo con lo visto en la sección de Comercio Exterior).

El BCN presenta un superávit, es decir, compró más dólares de los que vendió, durante el 2021, y cierra con un saldo neto de USD167,8 millones (USD86,9 millones, en el 2020).

Al cierre de diciembre de 2021, la inflación, medida por el Índice de Precios al Consumidor nacional (IPC), reflejó un incremento interanual de 7,2% (aumenta 4,3 p.p. respecto al mismo mes de 2020). Por su parte, la inflación subyacente, a la misma fecha de corte, también muestra un incremento de forma interanual, el cual es de 5,4%

(aumenta 2,8 p.p. respecto a diciembre de 2020). El incremento en la inflación se debe al aumento en productos relacionados con alimentos y bebidas no alcohólicas, recreación y cultura, restaurantes y hoteles, además de:

- Aumento en los precios internacionales de los combustibles.
- Aumento de precios de las principales economías, que se encuentran en un ajuste por la mayor demanda y por el aumento de costos originados por la reasignación de la producción y comercio postpandemia.

Respecto a las tasas de interés, durante el primer semestre de 2021, el BCN disminuyó la Tasa de Referencia Monetaria (TRM) en 50 puntos básicos (p.b.) para ubicarla en 3,5% y mantenerla al cierre del año. Esta reducción se debe a decisiones de política monetaria para apoyar la liquidez del sistema financiero y, así, promover la intermediación financiera. Esta disminución, durante el primer semestre del 2021, junto a las que se dieron durante el 2020, ocasiona que, en diciembre de 2021, las tasas promedio ponderadas, tanto activas como pasivas de las sociedades de depósitos, presenten una disminución de 231 p.b. y 133 p.b. respectivamente.

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), estas se encuentran estables y en niveles relativamente bajos. Sin embargo, de acuerdo con lo indicado por la institución norteamericana, es de esperar que durante este año se perciban al menos tres aumentos en su tasa de referencia, con lo cual, habría un efecto traspaso primeramente a la tasa Prime y posteriormente, a las tasas internas en moneda extranjera.

#### 4.6 Agregados monetarios

El crecimiento mostrado en la actividad económica, medido a través del IMAE, una política monetaria expansiva para incentivar la intermediación financiera y en la recuperación del crédito, provocan que, a diciembre de 2021, el crédito continúe con una tendencia creciente y cierre con un incremento interanual de 4,7%; donde el crédito en moneda extranjera (+6,1% interanual) es el principal responsable de dicho comportamiento (representa 91,4% del crédito total). Por su parte, el crédito en moneda nacional, a la fecha de corte, decrece a un ritmo interanual de 7,8% (-13,6% en diciembre de 2020).

La composición del crédito por el destino de la actividad económica a la que se otorgada, refleja que el comercio representa un 37,6%, el crédito hipotecario para vivienda un 14,8%, la industria el 11,5% y, por último, el crédito a la actividad agrícola representa 10,8% del total.

Por actividad económica, a diciembre de 2021 la tasa de variación interanual de las principales actividades crediticias corresponde a: comercio incrementa 9,7%, el crédito hipotecario para vivienda decrece 3,2%, los créditos personales aumentan 11,8%, industria presenta una disminución de 7,3% y, por último, la actividad agrícola aumenta 5,5%.

Al cierre de diciembre de 2021, los depósitos en el sistema bancario en moneda nacional (que representa el 29,2% del total), el 96,9% están a la vista y muestran un incremento interanual de 19,7% y los depósitos a plazo decrecen 11,6% respecto a diciembre de 2020.

Por su parte, a la misma fecha de corte, los depósitos en moneda extranjera (aumentan 9,6% respecto a diciembre de 2020), se componen de un 74,2% a la vista y un 25,8% a plazo. Estos últimos, presentan un incremento interanual de 0,9% y los depósitos a la vista de 13%. Este comportamiento es consistente con lo que sucede en otros países de la región, donde los agentes económicos, ante la incertidumbre social, económica, sanitaria y política, prefieren resguardar sus ahorros y los ubican en instrumentos muy líquidos.

#### 4.7 Calificación de riesgo soberano

Las calificadoras internacionales llevaron a cabo revisiones de la calificación de riesgo soberana de Nicaragua recientemente, en donde, a excepción de Fitch (cambió la perspectiva, en junio de 2021, de negativa a estable), no modificaron las calificaciones. En ese momento, estas sufrieron rebajas en vista de la difícil situación sociopolítica y económica que ha enfrentado el país especialmente a partir del 2018.

Nicaragua: Calificación de Deuda Soberana en Moneda Extranjera		
Calificadora	Largo Plazo	Perspectiva
Standard and Poor's	B-	Estable
Moody's	B3	Estable
Fitch Ratings	B-	Estable

## 5. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

### 5.1. Reseña Histórica

Banco Atlántida Nicaragua S.A. es una sociedad anónima constituida el 14 de marzo de 2018, bajo las leyes de la República de Nicaragua. Su actividad principal es la intermediación financiera, la prestación de servicios bancarios y la atención a los sectores productivos y el desarrollo del comercio, a través del financiamiento. El Banco se encuentra regulado por la Ley General de Bancos, Instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros y es supervisado por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (Siboif).

El Banco fue legalmente constituido en marzo de 2018; sin embargo, fue en la Resolución n° SIB-OIF-XXVII-598-2019 del 23 de setiembre de 2019, que la Siboif autorizó al Banco iniciar operaciones con el público a partir del 1 de noviembre de 2019.

Banco Atlántida es subsidiaria en un 99,99% de Inversiones Atlántida S.A. (INVATLAN), el cual es un conglomerado financiero con respaldo de 108 años de experiencia y solidez. Inversiones Atlántida es uno de los grupos financieros más grandes de Honduras, es la Holding Company y accionista mayoritario de empresas líderes en los rubros de banca, seguros, pensiones y cesantías, leasing, almacenamiento general, casa de bolsa, servicios de outsourcing y servicios de informática.

### 5.2. Perfil

Banco Atlántida Nicaragua se estableció con el propósito de ampliar las oportunidades de atención para clientes regionales, así como atender con calidad e innovación las necesidades financieras de los nicaragüenses. El Banco cuenta con el respaldo de un grupo financiero sólido y con amplia experiencia para ofrecer soluciones al sector empresarial y la banca de personas.

Durante los próximos años, el Banco plantea llevar a cabo un plan de crecimiento, que incluye la expansión de su portafolio de servicios y la apertura de más sucursales y canales digitales en territorio nicaragüense.

En la banca de personas, el Banco ofrece productos enfocados en ahorro e inversión, tales como cuentas de ahorros, cuentas corrientes y certificados de depósito a plazo. Por su parte, para el sector PYME y la banca empresarial, ofrece también productos de ahorro e inversión, además de productos crediticios orientados a satisfacer las necesidades de capital de trabajo o de inversión.

Dado el enfoque empresarial de Banco Atlántida, al inicio de la operación en Nicaragua, la cartera se concentrará en clientes empresariales. La colocación de créditos en el área empresarial, según se estableció en el plan de negocios, estará enfocado en corporaciones cuyos segmentos estén bien establecidos y cuenten con un potencial de crecimiento dinámico. Asimismo, se atenderá tanto clientes corporativos como clientes pymes y créditos de consumo.

Por su parte, los créditos personales esperan tengan un crecimiento más conservador, a la espera de una mayor penetración del Banco en el mercado. Los créditos en este segmento estarán enfocados en la emisión de tarjetas de crédito y financiamiento de créditos destinados a satisfacer las necesidades de consumo de la población.

Los principales productos y servicios que se ha planteado el Banco implementar durante el 2022 son:

- Garantías bancarias
- Factoring
- Aplicativo de mesa de cambio por banca en línea
- Leasing

A la fecha, el Banco cuenta con 2 sucursales y 41 colaboradores en planilla. Se están planificando nuevas sucursales para el presente año 2022, y en el caso de ATM's, se esperan colocar el próximo año debido a que el proyecto de tarjeta de débito se tiene proyectado para febrero de 2023.

Finalmente, Banco Atlántida cuenta con un banco corresponsal. En cuanto a este tema, la Administración comenta que la idea es que el Banco forme su propia red de bancos corresponsales, con la ventaja de que el Grupo cuenta con muy buenas relaciones con bancos de primer orden a nivel mundial que podrían en un futuro ofrecerle este servicio.

### 5.3. Gobierno Corporativo

El Banco cuenta con un Código de Gobierno Corporativo en el cual se establece la estructura, responsabilidades, funciones y políticas aplicables a la Junta General de Accionistas, Directorio, Alta Gerencia, Administración y en lo que sea aplicable, a los colaboradores. Asimismo, el Código establece como se debe manejar de manera transparente los roles y responsabilidades de cada Unidad y Comité que apoye en la administración de la Institución.

La máxima autoridad del Banco es la Junta General de Accionistas. La administración y representación de la sociedad estará a cargo de la Junta Directiva, compuesta por un presidente y otros miembros o directores, cuyo número estará definido por los estatutos sociales.

La Junta Directiva está conformada por los siguientes miembros:

Junta Directiva	
Cargo	Nombre
Presidente	Guillermo Bueso Anduray
Director	Mario Manuel Agüero Lacayo
Director	José Faustino Laínez Mejía
Director	Fernando Luis de Mergelina Alonso de Velasco
Director	Raúl Francisco Amador Torres
Director	José Fernando Mendoza López
Secretario	José Walter Bodden Joya
Suplente	Emiliano Maranhao Rodrigues de Freitas
Suplente	Raúl Adolfo Amador Somarriba
Vigilante	Rafael Alejandro Núñez Mendez

Asimismo, a continuación se detallan los principales funcionarios del Banco:

Principales Funcionarios	
Presidente Ejecutivo	Guillermina Dolores Chamorro Argüello
Gerente de Auditoría	Eliett Auxiliadora Martínez Zavala
Gerente de Riesgo	Javier Antonio Arana Poveda
Gerente de Operaciones	José Mauricio Fiallos Valdes
Gerente de Cumplimiento	Scarlett Gisselle Machado Cabrera
Gerente de Tecnología	Kristel Marissa Mencia Murillo
Gerente Financiero	Marina Gabriela Noguera Pérez
Gerente de RH y Administración	Maria del Rosario Portillo Espinal
Gerente de Asesoría Jurídica	Mercedes Tamra Rodríguez Ortega
Gerente de Sucursal	Cesar Alberto Hernández Aguirre
Gerente de Agencia	Nurys Rosaura Zepeda Benavide

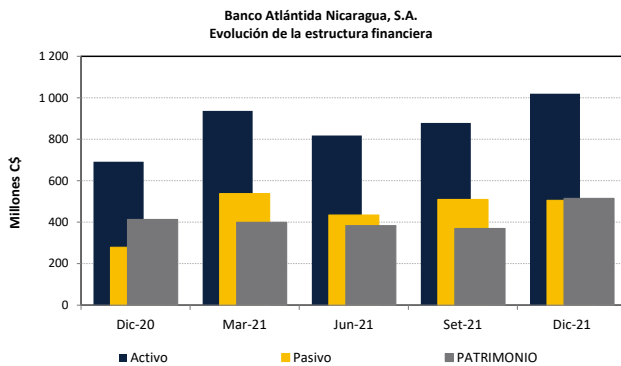
Los Comités que se establecieron son:

- Comité de Crédito e Inversiones
- Comité de Riesgos
- Comité de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo
- Comité de Auditoría
- Comité de Recursos Humanos
- Comité de Activos y Pasivos
- Comité de Compras
- Comité de Riesgo Tecnológico

## 6. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

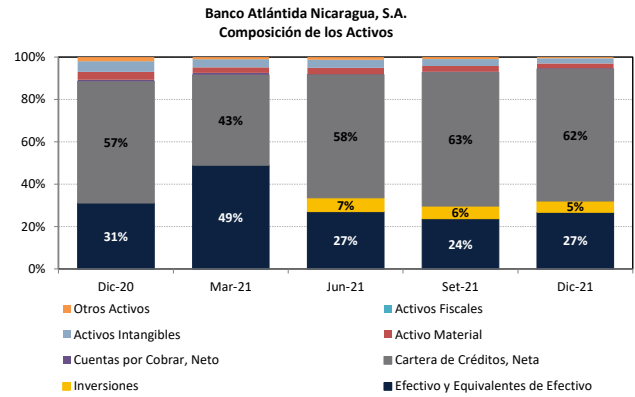
### 6.1. Estructura financiera

La estructura financiera de Banco Atlántida Nicaragua ha mostrado un comportamiento creciente durante el último año finalizado en diciembre de 2021, propio de una entidad en expansión.



Al cierre del año 2021, el Banco registró activos totales por C\$1.019,91 millones, equivalentes a USD28,71 millones, los cuales presentaron un crecimiento del 47% anual y 25% semestral. Las variaciones anteriores estuvieron explicadas, principalmente, por el incremento en la cartera de crédito (+59% anual y +34% semestral), y en menor proporción, por las partidas de efectivo e inversiones.

Referente a la composición de los activos, al corte de análisis, el 62% se encuentra conformado por la cartera de créditos, seguido del efectivo y equivalentes de efectivo con 27%, como las partidas más representativas. Dicha composición ha variado en el último año debido a la colocación de cartera de crédito y con ello, la reducción en los recursos mantenidos en efectivo y equivalentes de efectivo.



En el caso de los pasivos, sumaron un total de C\$505,09 millones (USD14,22 millones) a diciembre de 2021, monto que aumenta un 81% anual y un 16% semestral. Los movimientos en los pasivos estuvieron determinados por el crecimiento de las obligaciones con instituciones financieras y otros financiamientos (+215% anual y +266% semestral) y las obligaciones con el público (+51% anual), relacionado con el aumento de los créditos y la necesidad de fondeo.

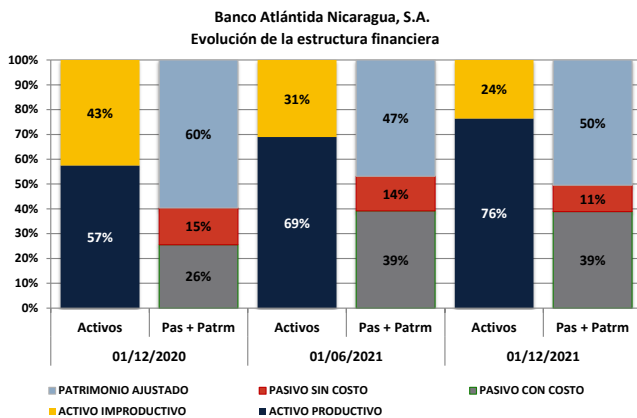
Las partidas anteriores son las principales fuentes de fondeo del Banco a la fecha de análisis, con una participación del 46% en el caso de las obligaciones con el público y del 45% en el caso de las obligaciones con instituciones financieras.

Por su parte, el patrimonio acumuló un saldo de C\$514,82 millones (USD14,49 millones) a diciembre de 2021, cifra que creció un 25% anual y un 34% semestral. Los movimientos en el patrimonio estuvieron asociados con el incremento en el capital social pagado (+31% tanto anual como semestral).

Al corte bajo estudio, el activo fue financiado en un 50% por medio del patrimonio, un 39% por el pasivo con costo y el restante 11% a través del pasivo sin costo.

Asimismo, se observa una adecuada asignación de recursos, evidenciada por una relación de activos productivos a pasivo con costo superior a la unidad (1,96 veces a diciembre de 2021). Los recursos caracterizados como pasivo con costo son canalizados hacia la inversión en activo productivo, de manera que los recursos que implican un costo financiero son empleados fundamentalmente para generar ingresos financieros.

En el caso del activo productivo, representó el 76% de los activos totales, asociado con un crecimiento interanual de 96% al cierre del período bajo análisis, debido al aumento en la colocación de créditos.



Respecto a las proyecciones planteadas al cierre del año 2021, referente al monto de activos totales, el Banco superó el presupuesto al registrar un 109% de cumplimiento. Dicho incremento equivale a USD2,4 millones debido a la capitalización de USD4,5 millones al finalizar el año, correspondiente a todas las pérdidas acumuladas a la fecha. Al cierre del año 2022, la Entidad espera registrar USD41,33 millones en activos totales, lo cual implicaría un aumento del 44%.

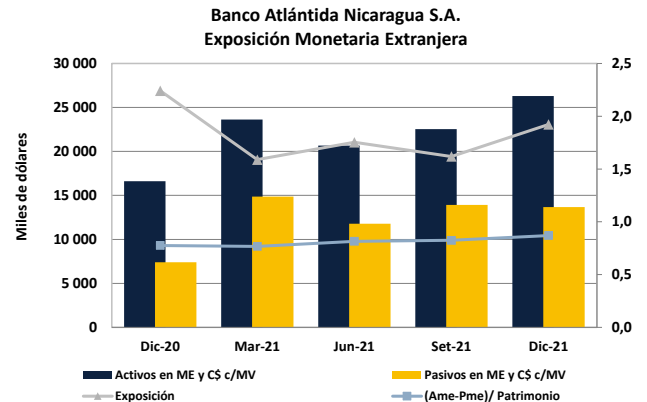
En cuanto a la mayor afectación del COVID-19 en el año 2021, la Administración comenta que tuvieron ciertas complicaciones con los clientes potenciales, dado que, por sus protocolos de seguridad, no permitían visitas en sus instalaciones; no obstante, el Banco realizó un esfuerzo importante para programar reuniones virtuales con la mayoría de ellos.

## 6.2. Administración de riesgos

### 6.2.1. Riesgo cambiario

El Banco ha mantenido una parte importante de su balance en moneda extranjera. A diciembre de 2021, el Banco registró el 92% de sus activos totales denominados en moneda extranjera. Con respecto a los pasivos, registró un 96% del total en dicha denominación.

Los movimientos en los activos y pasivos en moneda extranjera van de la mano con el crecimiento que ha tenido la Entidad en el último año, dado que los créditos se han colocado en dólares y el fondeo también ha sido en su mayoría en dicha denominación.

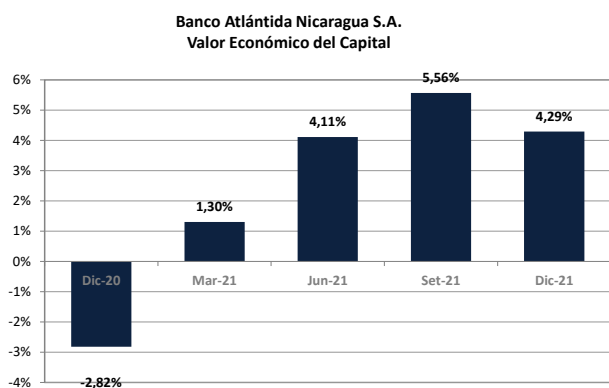


El Banco ha mantenido una posición larga en moneda extranjera, donde el monto de los activos supera el monto de los pasivos en dicha denominación, por lo que registra un indicador de exposición cambiaria de 1,92 veces a la fecha de análisis. Lo anterior corresponde a una posición que protege al Banco ante devaluaciones de la moneda local. Por su parte, la cobertura del patrimonio a la brecha de activos y pasivos en moneda extranjera se registró en 0,87 veces.

### 6.2.2. Riesgo de tasa de Interés

El Valor Económico del Capital (VEC) indica la variación porcentual que puede tener el patrimonio ante variaciones positivas o negativas en las tasas de interés bajo las pruebas de estrés establecidas por el regulador. El VEC ha oscilado entre -2,82% y 5,56% durante el último año. Específicamente, a diciembre de 2021, el indicador se registró en 4,29%.





El Banco mitiga el riesgo de tasa de interés para las facilidades activas de largo plazo, mediante la fijación de una tasa de referencia internacional.

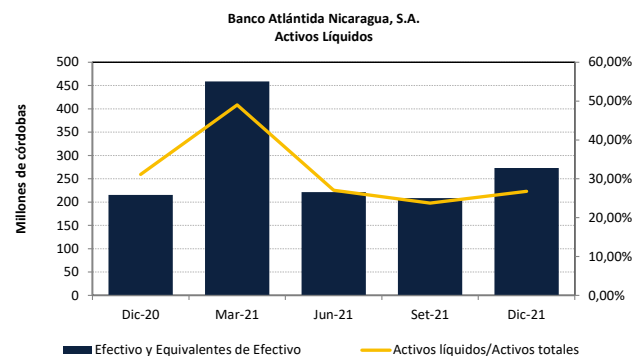
### 6.2.3. Riesgo de liquidez

El Banco cuenta con herramientas para el monitoreo diario y mensual de la liquidez, además del cumplimiento de lo establecido en la normativa para la gestión del riesgo de liquidez y el calce de plazos. Asimismo, desde el área de tesorería y riesgos mantienen un monitoreo constante sobre los mayores depositantes del Banco para gestionar el riesgo de liquidez que pueda generarse ante la salida de alguno de ellos.

A diciembre de 2021, los activos líquidos sumaron C\$273,26 millones (USD7,69 millones), monto que se incrementa un 27% de forma anual y un 23% de manera semestral. Dichas variaciones se encuentran asociadas al aumento en el fondeo y al ritmo de colocación de la cartera de crédito.

La proporción de los activos líquidos con respecto al activo total fue de 27% al corte de análisis, porcentaje que se reduce respecto al año anterior (31% a diciembre de 2020) debido al traslado de recursos líquidos a cartera de crédito. No obstante, el Banco mantiene un nivel de recursos líquidos que le brindan holgura ante situaciones de liquidez y se encuentra cercano al promedio mostrado por las entidades financieras bancarias del país (29% a diciembre de 2021).

<sup>1</sup> Formulado como: disponibilidades menos depósitos en el Banco Central de Nicaragua entre las obligaciones.



A la fecha de análisis, el efectivo y equivalentes de efectivo que mantenía el Banco estaba compuesto en un 41% por depósitos en el Banco Central de Nicaragua, 32% en inversiones transitorias (equivalentes de efectivo), 13% en depósitos restringidos y el 14% restante en caja e instituciones financieras.

Las disponibilidades en su mayoría se encuentran en moneda extranjera. Al cierre del período bajo análisis, el porcentaje de disponibilidades en moneda extranjera representó el 88% del total.

Respecto al indicador de liquidez ajustada<sup>1</sup>, registró un 35,44% a diciembre de 2021, porcentaje que se incrementa en relación con cierres trimestrales previos, debido al incremento de las disponibilidades. Asimismo, se colocó por encima del promedio del sistema bancario a diciembre de 2021 (18,61%).

Aunado al párrafo anterior, el indicador de activos líquidos ajustados entre obligaciones a la vista reflejó un crecimiento importante en su cobertura, dado el aumento de las inversiones transitorias. Específicamente, a diciembre de 2021, dicho indicador registró una cobertura de 266,75%, y se encuentra muy por encima de la media del sistema bancario nicaragüense (61,54%).

Por su parte, el indicador de cobertura de las disponibilidades sobre las captaciones con el público presentó ciertas fluctuaciones en el último año. Lo anterior, producto de la variación en la partida de captaciones con el público; no obstante, muestra una cobertura bastante holgada al corte de análisis. El indicador, a diciembre de 2021, fue de 117,92%, superior al promedio del sistema bancario (44,35%).

Según la normativa en materia de liquidez, el Banco debe calcular la Razón de Cobertura de Liquidez (RCL) para un horizonte de 30 días. Las instituciones financieras deben cumplir con un RCL igual o mayor al 100% de forma consolidada (moneda nacional y extranjera). El RCL que registró Banco Atlántida, a diciembre de 2021, fue de 175%, por lo que mantiene un nivel holgado de cobertura que le brinda solidez para mitigar el riesgo de liquidez.

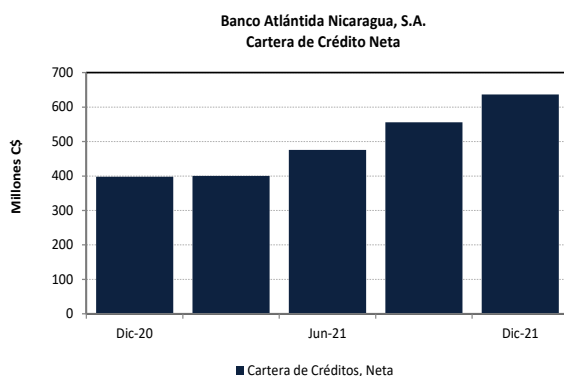
El Banco también se apoya en inversiones, principalmente en operaciones de reporto con bonos del Banco Central de Nicaragua y del Ministerio de Hacienda y Crédito Público para gestionar la liquidez y al mismo tiempo rentabilizar, en la medida de lo posible, los recursos líquidos cuando cuentan con posiciones holgadas de liquidez.

Indicadores de liquidez	Banco Atlántida Nicaragua, S.A.				BANCOS	
	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Set-21	Dic-21	Dic-21
Liquidez Ajustada	13,44%	10,22%	25,64%	12,96%	35,44%	18,61%
Disponibilidades / Activo Total	31,12%	48,99%	27,06%	23,72%	26,79%	29,18%
Activos Líquidos Ajustados / Obligaciones a la Vista	62,26%	136,48%	170,36%	83,33%	266,75%	61,54%
Disponib. / Captaciones del Público	139,95%	271,59%	70,11%	62,72%	117,92%	44,35%
Disponib. / Cartera de Crédito Bruta	53,56%	113,57%	46,09%	37,19%	42,59%	58,49%

Al analizar el calce de plazos se aprecia una brecha acumulada positiva lo que favorece la liquidez de la Entidad y cumple con las disposiciones exigidas por el regulador. El Banco en lo que lleva de operación ha presentado adecuados niveles de liquidez, que permitirían en un futuro previsible hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo.

#### 6.2.4. Riesgo de crédito

La cartera del Banco ha mostrado una tendencia creciente durante el período en análisis, comportamiento asociado al período de expansión que atraviesa la Entidad. A diciembre de 2021, Banco Atlántida contabilizó C\$636,26 millones (USD17,91 millones) en cartera neta, monto que creció un 60% anual y un 34% semestral.



El Banco ofrece créditos comerciales, de consumo e hipotecarios para vivienda a través de las diferentes áreas de negocio. Al corte bajo estudio, el 99% de la cartera se encuentra en el sector comercial, mientras que el 1% restante corresponde a créditos de consumo.

Asimismo, a diciembre de 2021, el Banco cuenta con 87 operaciones de crédito, todas ellas clasificadas en categoría A.

Según la región, al corte de diciembre de 2021, el 73% de la cartera se encuentra colocada en Managua, seguido de un 15% en occidente y el restante 12% en la zona sur. Además, el Banco cuenta con un 8% de su cartera colocada en créditos con partes relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2021, el Banco no presenta saldos de cartera de crédito vencidos ni reestructurados. Además, no se han tenido que realizar saneamientos de cartera a la fecha. El Banco ha orientado la colocación de créditos a clientes corporativos con un alto perfil crediticio, de manera que la exposición al riesgo de crédito pueda ser mitigada y reducida en gran medida, tal como lo evidencia la cartera de crédito con la que cuenta la Entidad.

Por su parte, respecto al respaldo que presentan los créditos, a la fecha de análisis, el 38% cuenta con garantía mobiliaria, seguido de un 31% con garantía hipotecaria como las de mayor importancia.

Como se mencionó anteriormente, al corte bajo estudio, el 100% de los créditos se han colocado en dólares. A dicha fecha, se cuenta con un solo cliente generador de divisas, el cual representa un 11,1% de la cartera total; no obstante, todos ellos están clasificados en categoría A y cuentan con garantías reales y/o líquidas. En términos de la exposición de los créditos al riesgo cambiario, como parte del análisis del otorgamiento de los créditos, el Área de Gestión de Riesgos sensibiliza los ingresos de los potenciales deudores por medio de la aplicación de variaciones en el tipo de cambio para analizar cómo ello puede afectar su capacidad de pago.

El plazo promedio de las operaciones de crédito con las que cuenta el Banco a la fecha de análisis es de 26 meses. Por su parte, la tasa activa promedio fue de 10,35% al cierre de diciembre de 2021.

Respecto a los 25 mayores deudores, representan más del 99% de la cartera al corte bajo estudio. Por su parte, el principal deudor representó el 15% de la cartera total y el 18% del patrimonio de la Entidad. SCRiesgo considera este nivel de concentración alto, a pesar de que se ubica por debajo del límite establecido por la normativa (30%). Cabe destacar que, a pesar de la concentración de los deudores del Banco, las garantías otorgadas son en su mayoría reales, lo cual funciona como mitigador del riesgo asociado.

Las provisiones que registró el Banco fueron por un total de C\$6,11 millones (USD172,07 mil) a la fecha en análisis. Las provisiones para cartera de créditos están determinadas con base en la Norma de Gestión de Riesgo Crediticio, contenida en resolución de la Siboif.

En cuanto a las proyecciones al cierre del año 2021, la Entidad no logró alcanzar el monto presupuestado, al cumplir el 93% del mismo a la fecha de análisis. Lo anterior, debido al efecto de la pandemia en cuanto a la restricción en la atención de clientes potenciales. Para el cierre del año 2022, esperan registrar una cartera de créditos neta por USD36,55 millones, la cual implicaría un incremento del 104%, basado en el crecimiento de los últimos 2 años y la disminución de los efectos provocados por el virus del COVID-19.

### 6.2.5. Riesgo de gestión y manejo

La relación gastos administrativos a gastos totales registra en promedio, un 85% en el último año. Lo anterior, en respuesta a los gastos en que la Entidad ha incurrido por temas de infraestructura, *software* y personal, dado el inicio de operaciones. Puntualmente, a la fecha de corte, dicho indicador registró un 81,22%.

A diciembre de 2021, el 41% de los gastos administrativos correspondió a infraestructura, servicios externos, comunicación, entre otros rubros. Por su parte, los gastos de personal representaron el 30% y los gastos por depreciación y amortización el 29% restante.

Es de esperar que la carga de gasto administrativo continúe siendo significativa, en vista de que el Banco continuará realizando inversiones importantes en infraestructura y software, dada la apertura de nuevas sucursales en el mediano plazo y la implementación de nuevas soluciones tecnológicas.

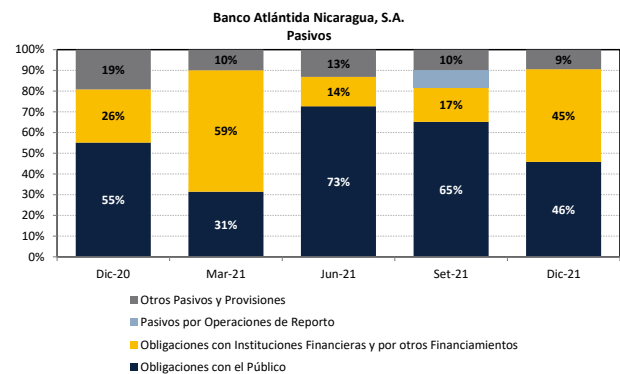
Respecto a la rotación del gasto administrativo, la cual mide el número de veces que este gasto se traduce en activo productivo se registró en 5,92 veces, a diciembre de 2021, cifra que ha crecido con respecto a cierres trimestrales anteriores.

A la fecha de análisis, el activo productivo cubrió en 1,96 veces al pasivo con costo, condición que expresa una adecuada asignación de los recursos por parte de la Entidad.

Indicadores de Gestión y Manejo	Banco Atlántida Nicaragua, S.A.				BANCOS	
	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Set-21	Dic-21	Dic-21
Gasto de Administración a Gasto Total	89,73%	87,95%	83,87%	82,40%	81,22%	52,14%
Rotación Gastos Administrativos	3,75	4,20	4,99	5,12	5,92	17,03
Activo Productivo / Pasivo con costo	2,25	0,89	1,76	1,54	1,96	1,22

### 6.3. Fondeo

La estructura del pasivo ha presentado variaciones en el último año. Al corte de diciembre de 2021, las obligaciones con el público representaron un 46% del total de pasivos, seguido de las obligaciones con instituciones financieras con un 45%. El restante 9% está compuesto por otros pasivos y provisiones.



Del monto de obligaciones con el público, a diciembre de 2021, un 94% se encuentra en moneda extranjera y el restante 6% en córdobas. Según el producto, dicho porcentaje está concentrado en un 68% por depósitos a plazo, seguido de un 26% por depósitos a la vista y 6% por depósitos de ahorro.

Por su parte, cerca del 100% de las obligaciones con instituciones financieras se encuentran en moneda extranjera al período en análisis. La tasa pasiva bruta promedio ponderada, al cierre del año 2021, fue de 6,06%.

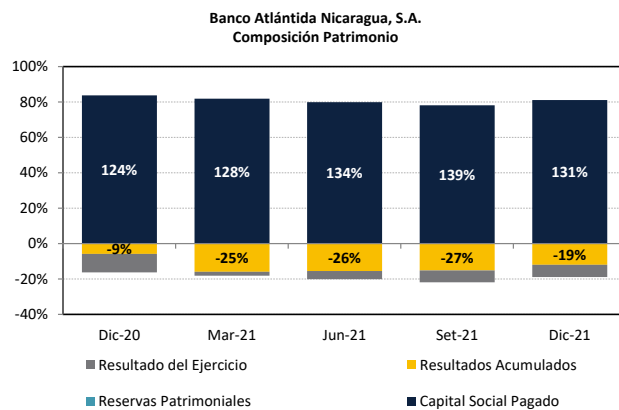
Según comenta la Administración, el fondeo en los próximos años será a través de patrimonio, depósitos del público, líneas de crédito y más adelante, a través de emisiones de deuda.

Finalmente, respecto a los 20 mayores depositantes, mantienen una concentración elevada ya que, representan un 62% del total de pasivos a la fecha bajo estudio. Por su parte, los 5 mayores depositantes representaron el 52% del total de pasivos.

## 6.4. Capital

El patrimonio está compuesto principalmente por el capital social pagado, el cual contabiliza un total de C\$672,08 millones al cierre del año 2021. El capital social pagado está compuesto por 672.084 acciones con valor nominal de C\$1.000 cada una.

Durante el 2021, dado que el Banco tiene relativamente poco tiempo de haber iniciado operaciones, la principal fuente de fondeo continúa siendo el capital social pagado.



El Banco tiene como política no repartir dividendos en los primeros 5 años y fortalecer la institución de previo a repartir dividendos a sus accionistas.

Dado el nivel de patrimonio con el que cuenta el Banco a la fecha de análisis y el avance en la colocación de activos ponderados por riesgo durante lo que llevan de operar, es que el indicador de Adecuación de Capital se ha ubicado muy por encima del límite mínimo establecido por la Ley General de Bancos (10%). A diciembre de 2021, dicho indicador fue de 48,49%, lo que le brinda una posición patrimonial sólida para soportar el crecimiento que se planteen desde la parte activa.

Según comenta la Administración, el Grupo está comprometido con el crecimiento de la operación en Nicaragua, por lo que, de requerirse aportes de capital en el futuro para respaldar dicho crecimiento, estarían anuentes a realizarlos.

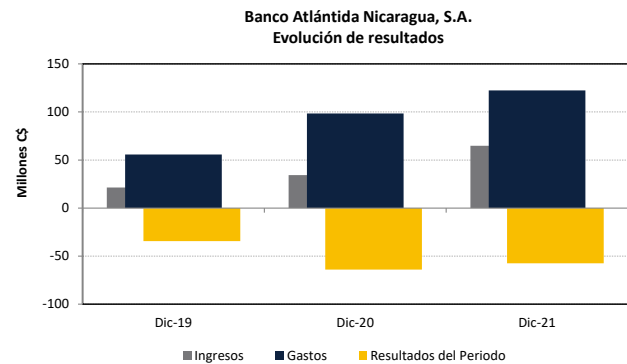
Aunado a lo anterior, la solidez patrimonial del Banco se evidencia con el indicador de vulnerabilidad de patrimonio el cual relaciona la cartera de crédito improductiva con los recursos propios de la Entidad. De este modo, el indicador en el último año refleja que el Banco cuenta con una posición patrimonial que le permite cubrir eventuales materializaciones de pérdidas no protegidas por las estimaciones contables.

Por último, la razón de endeudamiento, indicador que señala la proporción de los recursos ajenos proporcionados por los clientes y acreedores frente a los recursos propios, aumentó respecto al mismo periodo del año anterior, en respuesta al crecimiento de los pasivos.

Indicadores de capital	Banco Atlántida Nicaragua, S.A.				BANCOS	
	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Set-21	Dic-21	Dic-21
Adecuación de capital	54,80%	54,31%	50,40%	40,25%	48,49%	21,18%
Apalancamiento Financiero	182,49%	184,13%	204,00%	248,42%	206,23%	461,51%
Razón de Endeudamiento	76,71%	153,71%	155,00%	156,13%	105,93%	520,94%
Vulnerabilidad del Patrimonio	-0,93%	-0,93%	-1,05%	-1,43%	-1,19%	-9,01%

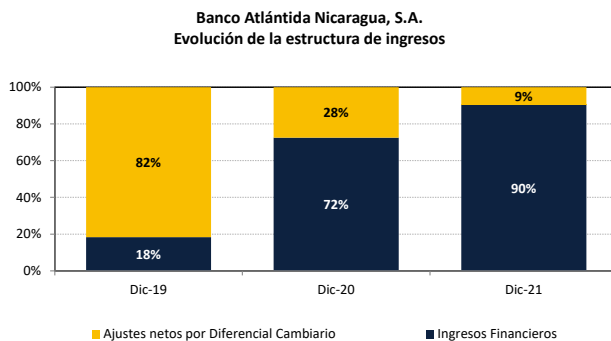
## 6.5. Rentabilidad

Al cierre de diciembre de 2021, el Banco acumuló pérdidas por C\$57,44 millones (USD1,62 millones), lo anterior en respuesta a un mayor registro de los gastos totales respecto a los ingresos totales; no obstante, en comparación con la pérdida registrada a diciembre de 2020, esta se redujo en un 10%.



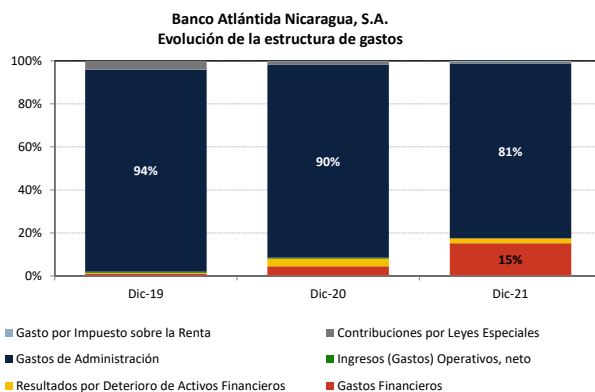
Puntualmente, los ingresos totales alcanzaron la suma de C\$64,87 millones (USD1,83 millones), los cuales han crecido un 89% anual, debido al incremento presentado en los ingresos financieros (+136%), dada la colocación de créditos.

A la fecha de análisis, los ingresos están compuestos en un 90% por los ingresos financieros y el 10% restante por los ajustes netos por diferencial cambiario. Dicha composición ha variado durante el último año en respuesta a la colocación de cartera de crédito que ha presentado el Banco, lo que ha llevado a que la participación de los ingresos financieros aumente.

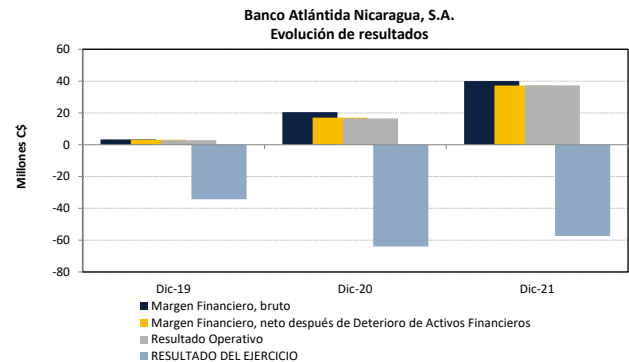


Por su parte, los gastos acumulados alcanzaron la suma de C\$122,32 millones (USD3,44 millones), y han crecido un 24% anual, impulsados por los gastos financieros (+318%) y los gastos administrativos (13%).

En términos de composición, los gastos administrativos se mantienen como el principal representante de los gastos totales con una participación del 81%, seguido de los gastos financieros con cerca de 15% y los resultados por deterioro de activos financieros con 2%, los anteriores como los más representativos.



Al cierre del período en análisis, el margen financiero bruto fue de C\$40,09 millones (USD1,13 millones), resultado que ha sido positivo desde que iniciaron operaciones, dado que el monto de ingresos financieros ha superado los gastos financieros. De igual forma, el resultado operativo ha presentado números positivos durante los años que lleva operando el Banco.



Dado que el Banco aún no ha registrado utilidades, el retorno sobre el activo productivo y la rentabilidad sobre el patrimonio son negativos; no obstante, se han reducido con respecto a cierres trimestrales previos.

Por su parte, la rentabilidad media del activo productivo ha crecido durante el período en análisis y se registró, a diciembre de 2021, en 9,98%. De igual forma, el costo medio del pasivo con costo registró un incremento interanual y se colocó en 6,49% al cierre del período en análisis. Lo anterior evidencia un margen de intermediación de 3,49% al cierre del año 2021, el cual mejora con respecto al registrado en diciembre de 2020. Con respecto al promedio del mercado, el margen de intermediación del Banco se ubica por debajo (6,73% a diciembre de 2021).

En el siguiente cuadro se detalla la evolución de los principales indicadores de rentabilidad de Banco Atlántida Nicaragua.

Indicadores de Rentabilidad	Banco Atlántida Nicaragua, S.A.					BANCOS
	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Set-21	Dic-21	Dic-21
Rentab. Media Activo Productivo	7,52%	11,75%	10,31%	10,87%	9,98%	9,93%
Costo Medio del Pasivo con Costo	4,85%	3,66%	5,95%	5,86%	6,49%	3,20%
Margen de Intermediación	2,67%	8,10%	4,36%	5,01%	3,49%	6,73%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	-16,13%	-13,52%	-14,85%	-14,92%	-12,38%	9,52%
Retorno del activo productivo	-19,32%	-13,76%	-12,29%	-11,60%	-9,76%	2,39%
Rendimiento por servicios	-0,15%	-0,05%	-0,04%	-0,07%	0,01%	2,73%

El Banco proyecta finalizar el 2022 con pérdidas acumuladas por USD907 mil, las cuales se reducirían en un 44% con respecto a las registradas a diciembre de 2021.

---

*Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación de Entidades Financieras utilizada por SCRiesgo fue actualizada ante el ente regulador en diciembre del 2017. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en julio de 2021. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.*

*“SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.”*

---

**Más información**

[www.scriesgo.com](http://www.scriesgo.com)

**Oficinas**

**Cartago, Costa Rica**  
(506) 2552 5936

**Ciudad Panamá, Panamá**  
(507) 6674 5936

**San Salvador, El Salvador**  
(503) 2243 7419