

BANCO ATLÁNTIDA NICARAGUA S.A.

Informe de Mantenimiento Calificación de Riesgo

Sesión Ordinaria n° 4112023

Fecha de ratificación: 08 de enero de 2024

Información financiera: no auditada a marzo, junio y septiembre de 2023.

Contacto: Nancy Rodríguez Bejarano Analista sénior nrodriguez@scriesgo.com
Carolina Mora Faerron Analista sénior cmora@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe comprende el análisis de las variables más importantes consideradas por la calificadora en el proceso de calificación de riesgo de Banco Atlántida Nicaragua S.A. (el Banco), con corte de información financiera no auditada a marzo, junio y septiembre de 2023.

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 otorgadas¹:

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	Set-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Set-23	Sistema Bancario
Total activos (millones \$)	28,84	39,39	37,72	45,74	49,37	8.199,22
Índice de morosidad	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,23%
Disponib./ Capt. Público	96,37%	103,92%	55,52%	117,67%	118,49%	33,29%
Adecuación de capital	47,06%	36,51%	31,54%	33,64%	34,24%	19,37%
Margen de intermediación	4,28%	4,39%	5,53%	5,14%	4,88%	7,66%
Rendimiento s/el patrimonio	-9,82%	-8,96%	-6,62%	-6,37%	-8,39%	13,53%

3. FUNDAMENTOS

Fortalezas

- Respaldo de Grupo Financiero Atlántida; con más de 109 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.

“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”

¹ El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página www.scriesgo.com.

Retos

- Alcanzar las metas de crecimiento de cartera, acompañado de sanos indicadores de calidad.
- Continuar diversificando 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.
- Mantener un control eficiente en la ejecución de sus gastos administrativos, dada la incidencia que tienen a nivel de rentabilidad.
- 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.
- Incrementar su margen de intermediación, acompañado de una adecuada gestión de su rendimiento financiero y de su costo de fondeo.

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

- 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

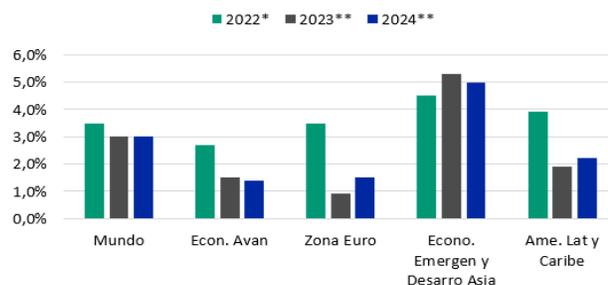
Durante el 2023, la economía mundial ha enfrentado repercusiones económicas post pandemia, además de una serie de acontecimientos que la han impactado. A inicios de

año, se presentaron turbulencias en el sector financiero de Estados Unidos y Suiza, especialmente, y aún persisten altos niveles de inflación a nivel mundial, los cuales, según el Fondo Monetario Internacional (FMI), se podrían incrementar de producirse nuevos choques, en consideración también del conflicto entre Rusia y Ucrania o eventos climáticos extremos.

Asimismo, las turbulencias del sistema financiero se podrían reanudar, la recuperación de China podría desacelerarse a raíz de problemas inmobiliarios sin resolver y provocar un efecto de contagio, entre otros factores. No obstante, un aspecto positivo es que la inflación podría disminuir más rápido de lo esperado y reducir la necesidad de políticas monetarias más restrictivas.

A raíz de estos factores, en su último informe de proyecciones económicas (WEO), expuesto en julio de 2023, el FMI espera que el crecimiento económico, para el bienio 2023-2024, sea de 3,0% en cada año (3,5% en 2022).

Proyección de Crecimiento FMI



* Estimación

** Proyección

Fuente: WEO jul-23

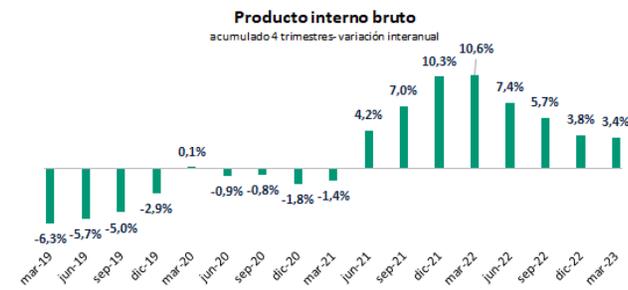
Por su parte, el FMI señala que la prioridad para la mayoría de las economías se mantiene en lograr una desinflación sostenida, así como procurar la estabilidad financiera. En este caso, los bancos centrales deberán centrar sus esfuerzos en restablecer la estabilidad de precios y reforzar la supervisión financiera y de riesgos.

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 primer trimestre de 2023, muestra un crecimiento de 3,4% interanual.

Por componente del gasto, el consumo de los hogares presenta un crecimiento interanual de 5%, mientras que el

consumo del Gobierno decrece en un 6% interanual, impulsado por una reducción cercana al 12% en el consumo individual, y la formación bruta de capital se reduce en 11% (explicado por la inversión fija pública que se contrae un 12% interanual).



Fuente: elab propia, datos BCN

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 junio de 2023, el indicador tuvo un crecimiento de 5% interanual y un crecimiento de 7% trimestral anualizado, por lo que la tendencia de recuperación económica, post pandemia, se mantiene.

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

A junio de 2023, el número de asegurados en el Instituto Nacional de Seguridad Social (INSS) se presenta relativamente estable en comparación con junio de 2022 (+0,01% anual), para un aumento en 101 personas. Dicho comportamiento, es producto de un mayor aseguramiento en actividades como comercio (+9.285 personas), servicios comunales, sociales y personales (+4.604 personas) y servicio financiero (+2.377 personas), principalmente. No obstante, estos incrementos se contrastan con la reducción en el aseguramiento en actividades de la industria manufacturera (-12.666 personas) y del sector agropecuario, silvicultura, caza y pesca (-2.939 personas).

De acuerdo con BCN, en el informe de estado de la economía y perspectivas de abril de 2023, se proyecta que la economía crecerá entre un 2,5% y 3,5% en este 2023.

4.3. Comercio Exterior

Al cierre de junio de 2023, el déficit comercial acumulado es de USD3.983 millones (aumenta 13% respecto al mismo período de 2022). Dicho resultado se explica por un menor dinamismo en las exportaciones, al crecer 2% de forma interanual; mientras que, las importaciones aumentan 7% respecto al año anterior.

Respecto a las remesas, a la fecha de análisis, éstas presentan un saldo acumulado de USD4.044 millones (aumento de 61% respecto al año anterior).

Según su origen, las remesas proceden, principalmente, de Estados Unidos (81%), seguido de Costa Rica y España (7% en ambos casos).

4.4. Finanzas Públicas

Los resultados fiscales del Gobierno Central, a junio de 2023, indican que el superávit fiscal (acumulado de los últimos 12 meses) después de donaciones es de C\$9.093 millones. Este resultado responde a que los ingresos totales se incrementan en cerca de 11% de forma interanual; mientras que los gastos crecen en un 2%. 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, aumentan un 12% interanualmente.

Por el lado de los gastos, el 33% lo representan las remuneraciones, cuenta que crece en cerca de 3% de manera anual, seguido de un 23% que corresponde a las transferencias corrientes, las cuales se incrementan 16% de forma interanual.

La deuda pública, con corte a junio de 2023, muestra un saldo de C\$362.143 millones, el cual exhibe un crecimiento interanual cercano al 6% (10% en junio de 2022), y se encuentra compuesta especialmente por deuda externa (83%). La variación en el saldo de la deuda se explica por el incremento interanual en la deuda externa (+7%); mientras que la deuda interna mostró un crecimiento del 1%. En comparación con períodos previos, para el primer semestre de 2023, los cambios en el saldo de la deuda pública muestran cierta estabilidad.

4.5. Macroprecios

Respecto al tipo de cambio, cabe destacar que, en febrero de 2023, el BCN anunció el establecimiento de una nueva tasa de deslizamiento del tipo de cambio, pasando de un 2% a 1% anual. Por su parte, en agosto de 2023 el BCN

anuncia que, en enero de 2024, se establecerá una nueva reducción de la tasa de deslizamiento del 1% al 0%, con el fin de continuar con el fortalecimiento de la moneda local y compensar los efectos de la inflación internacional en la economía nacional.

En cuanto al Mercado Cambiario, el volumen negociado durante el primer semestre 2023 se incrementó USD1.431 millones respecto al mismo período de 2022, para ubicarse en USD8.575 millones.

Respecto a las ventanillas de las entidades financieras (incluidas las casas de cambio), estas cerraron superavitarias durante el primer semestre de 2023, y presentan un incremento anual de USD112 millones, auspiciado, especialmente, por el incremento en las remesas (de acuerdo con lo visto en la sección de Comercio Exterior).

Al término de junio de 2023, el BCN presenta un superávit, es decir, compró más dólares de los que vendió, durante el primer semestre de 2023, y exhibe un saldo neto de USD590 millones (USD180 millones durante el primer semestre de 2022).

Por un lado, al cierre de junio de 2023, la inflación, medida por el Índice de Precios al Consumidor nacional (IPC), reflejó un incremento interanual de 9,9% (disminuye en 0,5 p.p. respecto al mismo mes de 2022). Además, la inflación subyacente, a la misma fecha de corte, también muestra un incremento de 8,3% interanual (8,1% a junio de 2022).

Por su parte, a nivel mensual, hasta junio de 2023, tanto la inflación general como la subyacente no muestran signos de deflación, sino que, los precios han aumentado, lo cual repercute en una dificultad para combatir la alta inflación existente.

Por otro lado, a nivel de la inflación al productor, se observa que sigue enfrentando altos precios, lo cual es señal de que la inflación general aún le queda por absorber los altos costos a los que se enfrenta el productor. A junio de 2023, la inflación, medida por el Índice de Precios al Productor (IPP), muestra un aumento de 2,6% interanual (se reduce en 21 p.p. respecto al mismo período de 2022).

Producto de lo anterior, el BCN durante el 2022 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 primer semestre de 2023. Para dicho semestre, las tasas pasivas promedio de las sociedades de depósito aún no han captado dicho incremento, ya que no muestran cambios

significativos a su tendencia. Por su parte, las tasas activas promedio de dichas sociedades reflejan un repunte a partir de abril de 2023.

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 del incremento en la tasa de referencia de dicho país, estas aún no han capturado dicho ajuste, ya que no presentan variaciones importantes.

Según el BCN, en el informe de estado de la economía y perspectivas de abril de 2023, se proyecta que la inflación se ubicaría en el rango de entre 6% y 7% en el 2023.

4.6. 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 junio de 2023, el crédito mantiene una tendencia creciente y registra un incremento interanual de 19%; donde el crédito en moneda extranjera (+20% 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, la cual es del 12% (+13% en junio de 2022).

Por actividad económica, a junio de 2023 la tasa de variación interanual de las principales actividades crediticias corresponde a: comercio +24%, los créditos personales +29%, industria +16%, el crédito hipotecario para vivienda +3% y, por último, la actividad agrícola +7%, estos como los más importantes.

Al cierre de junio de 2023, de los depósitos en el sistema bancario en moneda nacional, el 96% están a la vista y muestran un incremento interanual de 28%; mientras que los depósitos a plazo decrecen en 6% respecto a junio 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 15% interanual; por su parte, los depósitos a plazo crecen en 6% respecto en contraste con junio de 2022.

4.7. Calificación de Riesgo Soberano

Recientemente, las calificadoras internacionales llevaron a cabo revisiones de la calificación de riesgo soberana de Nicaragua, en donde, en el cuarto trimestre de 2022, Standard and Poor's (S&P) subió la calificación de crédito de

B- a B, cuyo sustento se respalda por la recuperación económica mostrada, el compromiso del gobierno con la consolidación fiscal y las políticas macroeconómicas consistentes, calificación que se ha mantenido hasta junio de 2023.

Por su parte, Fitch Ratings, en el segundo trimestre de 2023, varió la perspectiva de estable a positiva, fundamentado en la combinación de políticas prudentes, las cuales fortalecen los amortiguadores fiscales y externos. En el caso de Moody's Investors Service (MIS), la calificación se ha mantenido durante el último año.

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 septiembre 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 de Inversiones Atlántida S.A. (INVATLAN), el cual es un conglomerado financiero con respaldo de 109 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 2023 son:

- Garantías bancarias
- Factoring
- Aplicativo de mesa de cambio por banca en línea
- Leasing
- Tarjeta de débito
- Canales de atención físicos y virtuales.

Banco Atlántida cuenta con un banco corresponsal. Según comenta la Administración, 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 Láinez Mejía
Director	Fernando Luis de Mergelina Alonso de Velasco
Director	Raúl Francisco Amador Torres
Director	José Fernando Mendoza López
Director	Lucy Oneyda Saucedo Rivas
Secretario	José Walter Bodden Joya
Suplente	Emiliano Maranhao Rodrigues de Freitas
Suplente	Raúl Adolfo Amador Somarriba
Suplente	David Ricardo Bueso Anduray
Vigilante	Rafael Alejandro Nuñez Mendez

Para la gestión de las diferentes áreas a nivel corporativo, el Banco se apoya en un conjunto de comités, los cuales se detallan a continuación:

- 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. HECHOS RELEVANTES

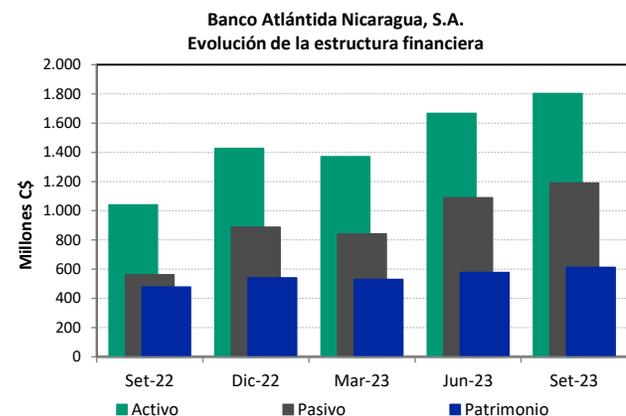
- El 21 de abril de 2023 fue aprobado un aumento de capital de Banco Atlántida Nicaragua S.A., siendo su nuevo capital suscrito C\$1.108,26 millones.
- El 21 de abril fue nombrado como Presidente de la Junta Directiva del banco el Licenciado José Faustino Láinez Mejía.

- El 15 de mayo de 2023 recibió la no objeción de SIBOIF el Licenciado Cristian José Mayen para desempeñarse en el cargo de Vicepresidente Ejecutivo de Banco Atlántida Nicaragua S.A.
- El 09 de junio de 2023 recibió la no objeción de SIBOIF la Lic. Marianela Marengo Meléndez para desempeñarse en el cargo de Auditor Interno del Banco.

7. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

7.1. Estructura financiera

La estructura financiera de Banco Atlántida Nicaragua ha mostrado un comportamiento creciente, propio de una entidad en expansión. El crecimiento experimentado en los activos estuvo determinado en mayor medida por la colocación de crédito, en los pasivos por el aumento en obligaciones con entidades financieras y en el patrimonio por el incremento en el capital social pagado.

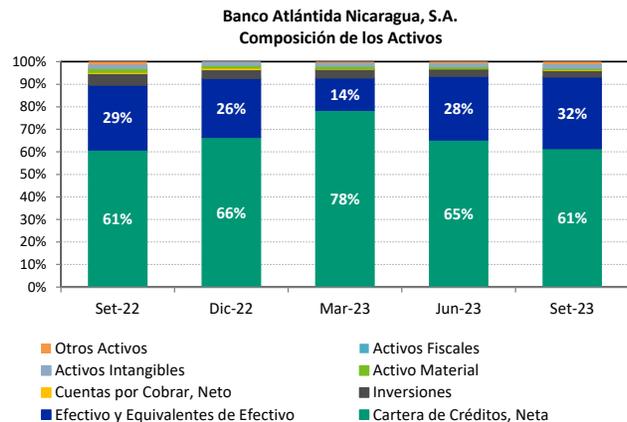


En detalle, los activos de Banco Atlántida contabilizaron un total de C\$1.803,46 millones (USD49,37 millones) al cierre de septiembre de 2023, monto que creció en 73% anual y en 32% semestral. El aumento anual estuvo asociado principalmente al crecimiento en cartera de crédito en 75% y en el efectivo en 91%. Por su parte, a nivel semestral, el movimiento respondió en gran medida al crecimiento en el efectivo en 192%; ya que para dicho período el crecimiento de cartera fue de 3%.

Según comenta la Administración, el banco mantuvo una cantidad de nuevos créditos que aceleraron su colocación entre el último trimestre de 2022 y el primer trimestre de 2023. Sin embargo, para el segundo y tercer trimestre de 2023, el banco experimentó una colocación a un ritmo menor debido a un panorama más competitivo. Lo anterior se pudo evidenciar en el comportamiento anual y semestral

en el efectivo y en la cartera de crédito durante el período en análisis.

A septiembre de 2023, los activos estaban compuestos en un 61% por cartera de crédito, seguido de 32% por el efectivo y 3% en inversiones, las anteriores como las partidas de mayor relevancia.



La Entidad pronostica alcanzar activos por USD59,29 millones al cierre de 2023, para un crecimiento de 50% con respecto a los activos registrados al finalizar el 2022. A la fecha en análisis se tenía un 83% de cumplimiento del monto proyectado.

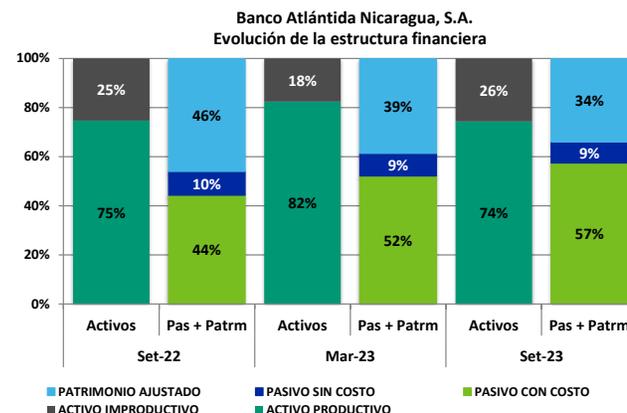
Con respecto a los pasivos, a septiembre de 2023, estos contabilizaron un total de C\$1.190,41 millones (USD32,59 millones) y mostraron un crecimiento de 112% anual y de 42% semestral. Ambos movimientos respondieron al aumento en las obligaciones con instituciones financieras (+216% anual y 46% semestral), así como al incremento en las obligaciones con el público (+55% anual y +37% semestral).

Por su parte, el patrimonio del Banco acumuló un total de C\$613,05 millones (USD16,78 millones) al cierre del período en análisis, monto que aumentó en 28% anual y en 16% semestral. Lo anterior impulsado por el crecimiento en el capital social pagado en C\$181,75 millones.

En detalle a la evolución de la estructura financiera al período en análisis, el activo estuvo financiado en un 57% por el pasivo con costo; seguido de 34% por el patrimonio ajustado y el restante 9% por el pasivo sin costo. En comparación con períodos anteriores, se evidencia como el pasivo con costo aumenta su participación como fuente de financiamiento al incrementar su aporte en 13 puntos p.p. de forma anual. Consistente con lo anterior, el aporte del patrimonio al financiamiento del activo se reduce con respecto a cierres trimestrales previos.

A septiembre de 2023, la Entidad muestra una relación de activos productivos a pasivo con costo de 1,30 veces; este índice se reduce de forma anual y semestral, asociado al crecimiento en el pasivo con costo, específicamente, por el aumento en obligaciones con entidades y obligaciones con el público.

El activo productivo constituye el 74% del total de activos y muestra un crecimiento interanual de 73% y semestral de 19%. En comparación con marzo de 2023, el activo productivo decrece en 8 p.p. su aporte en la estructura de activos, esto debido al aumento del efectivo durante el semestre.



7.2. Administración de riesgos

7.2.1. Riesgo cambiario

Nicaragua continúa bajo un método de minidevaluaciones programadas, el cual está vigente desde el año 1992. Lo anterior mitiga sensiblemente el riesgo cambiario, puesto que no están expuestas a fluctuaciones no previstas del tipo de cambio.

Desde el año 2004, el BCN mantuvo la tasa de deslizamiento de la moneda con respecto al dólar en un ajuste de 5% anual. Durante el 2019, se redujo dicho porcentaje de 5% a 3%. Posteriormente, en noviembre de 2020, el Consejo Directivo del BCN decidió establecer la tasa de deslizamiento en un 2% anual, el cual entró en vigor a partir del 1 de diciembre de 2020. Por su parte, en febrero de 2023, el BCN anunció el establecimiento de una nueva tasa de deslizamiento del tipo de cambio, la cual pasó de un 2% a 1% anual.

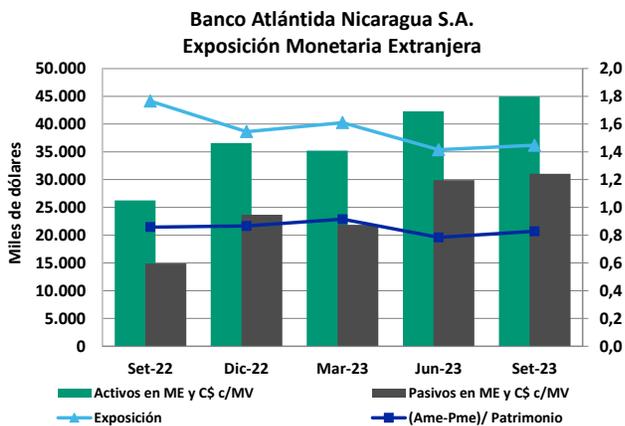
Recientemente, el BCN informó que, a partir del 01 de enero de 2024, la tasa de deslizamiento del tipo de cambio del córdoba con respecto al dólar se establece en 0% anual. Según el BCN, esta medida fue adoptada en un marco de políticas macroeconómicas e indicadores macro financieros

adecuados y debido a que la evolución económica presenta: una actividad económica creciendo, finanzas públicas consolidadas, balanza de pagos financiada, sistema financiero estable, reservas internacionales creciendo y estabilidad monetaria y cambiaria.

El Banco mantiene una proporción alta de sus activos y pasivos en moneda extranjera. En detalle, al cierre de septiembre de 2023, la Entidad contabilizó un total de USD44,94 millones en activos en moneda extranjera, los cuales crecieron en 71% anual y en 28% semestral; movimientos que estuvieron asociados al incremento en la cartera. Los activos en moneda extranjera representaron el 91% del total de los activos al período en análisis.

Por su parte, los pasivos en dicha denominación contabilizaron un total de USD31,05 millones, monto que creció en 109% anual y en 42% semestral, asociado al aumento en el fondeo. Los pasivos en moneda extranjera representan un 95% del total de pasivos a septiembre de 2023.

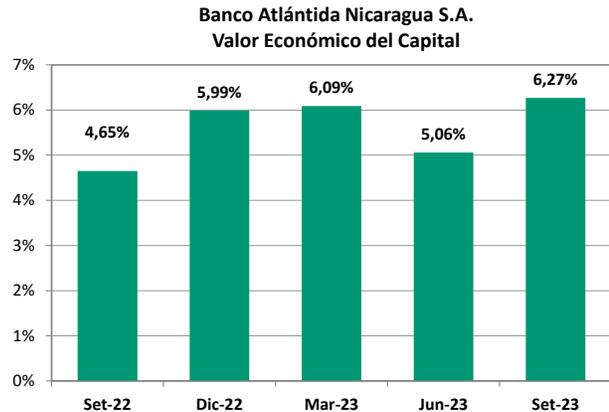
Aunado a lo anterior, el índice de exposición cambiaria mostró una cobertura de 1,45 veces por parte de los activos en moneda extranjera sobre los pasivos en esa denominación; lo anterior denota una posición que protege a Banco Atlántida ante devaluaciones de la moneda local. Por su parte, la cobertura del patrimonio a la brecha de activos y pasivos en moneda extranjera se registró en 0,83 veces.



7.2.2. 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; durante el último año el VEC osciló entre 4,65% y 6,27%.

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.



El indicador presenta un crecimiento anual y semestral explicado, principalmente, porque la variación en la brecha entre activos y pasivos sensibles a tasas de interés superó a la variación mostrada por el patrimonio para ambos períodos.

Al término de septiembre de 2023 los activos sensibles a tasa de interés presentaron un incremento anual de 74%, por su parte los pasivos sensibles a tasa de interés lo hicieron en 122%, lo anterior consistente con el crecimiento en la cartera de crédito y en las obligaciones con entidades financieras, respectivamente. A la fecha de análisis, la Entidad registra una brecha individual ponderada por la cifra de C\$38,43 millones.

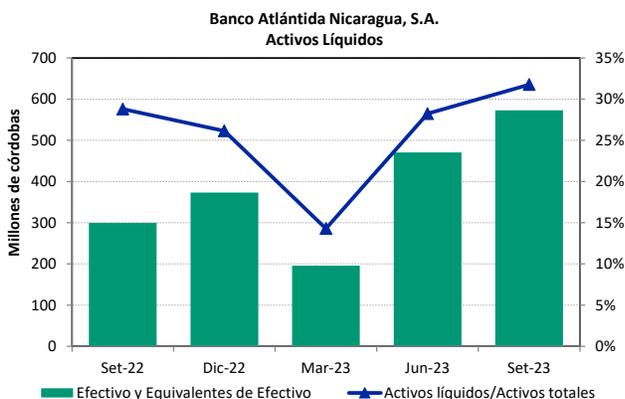
7.2.3. Riesgo de liquidez

A septiembre de 2023, el Banco registró activos líquidos por la suma de C\$572,86 millones (USD15,68 millones); esta partida aumentó en 91% anual y en 192% semestral. Más en detalle, los movimientos anteriores estuvieron explicados por el crecimiento en 122% anual y 195% semestral en los depósitos en el Banco Central de Nicaragua y en 196% anual en la partida de equivalentes de efectivo.

El comportamiento en los activos líquidos del Banco está estrechamente relacionado con el ritmo de crecimiento de la cartera. Por lo tanto, dado que para el 2023 la cartera creció a una menor tasa de lo que lo venía haciendo, se pudo observar un crecimiento en el efectivo y equivalentes de efectivo. Según indica la Administración, la estrategia es que los excedentes que se mantienen en efectivo se rentabilicen temporalmente a través de su colocación en instrumentos locales de corto plazo

Los activos líquidos representaron un 32% del total de activos al corte de análisis; proporción que aumenta en 3 p.p. respecto a septiembre de 2022 y en 17 p.p. con respecto a marzo de 2023.

El Banco mantiene un nivel de recursos líquidos que le brindan holgura y supera al promedio mostrado por las entidades financieras bancarias del país (23,5% a septiembre de 2023).



Al cierre del período bajo análisis, las disponibilidades estaban compuestas, principalmente, por depósitos en el Banco Central de Nicaragua con un aporte de 44%, en segundo lugar, por equivalentes de efectivo con 31% y depósitos en instituciones financieras con un 12%, las anteriores como las más significativas.

Con respecto a la distribución por moneda de las disponibilidades, estas se encuentran en su mayoría en moneda extranjera al cierre del período bajo análisis, el porcentaje en dicha denominación representó el 81% del total.

Con respecto a los indicadores de liquidez, el índice de liquidez ajustada¹, se registró en 24,29% a septiembre de 2023, indicador que se contrajo de compararse con el mismo período del año previo y aumenta de compararlo con cierres trimestrales previos. Asimismo, se posiciona sobre el promedio del sistema bancario al cierre de septiembre de 2023 (14,73%).

Por su lado, el indicador de activos líquidos ajustados entre obligaciones a la vista presentó fluctuaciones durante el año, sin embargo, se mantiene holgado y presentó una cobertura de 351,20%, que a su vez se posiciona sobre el promedio del sistema bancario nicaragüense (46,11%).

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

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 septiembre de 2023, fue de 155,71% por lo que mantiene un nivel holgado de cobertura que le brinda solidez para mitigar el riesgo de liquidez.

El calce de plazos en moneda nacional muestra una brecha acumulada positiva y concentrada en plazos de 0 a 7 días; por su parte, el calce de plazos en moneda extranjera presentó una brecha positiva concentrada en el plazo de 0 a 7 días, pero también en los plazos superiores a 91 días.

La Entidad cuenta con herramientas para el monitoreo diario y mensual de la liquidez, además del cumplimiento normativo 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.

Los indicadores de liquidez denotan que la posición líquida del Banco se mantiene robusta y acorde a las operaciones que posee.

Indicadores de liquidez	Banco Atlántida Nicaragua, S.A.					SISTEMA
	Set-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Set-23	Set-23
Liquidez Ajustada	29,1%	20,6%	9,6%	24,2%	24,3%	14,7%
Disponibilidades / Activo Total	28,8%	26,1%	14,3%	28,2%	31,8%	23,5%
Activos Líquidos Ajustados / Obligaciones a la Vista	341,3%	214,9%	139,9%	232,0%	351,2%	46,1%
RCL	260,9%	110,9%	128,4%	251,4%	155,7%	N/A
Disponib. / Captaciones del Público	96,4%	103,9%	55,5%	117,7%	118,5%	33,3%
Disponib. / Cartera de Crédito Bruta	46,9%	38,9%	18,0%	42,8%	51,2%	43,1%

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.

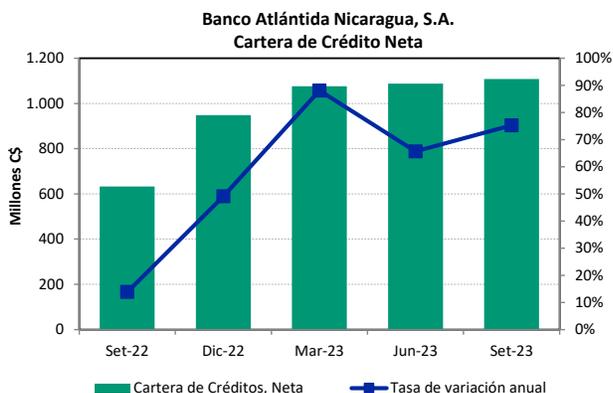
7.2.4. Riesgo de crédito

Al corte de análisis, Banco Atlántida registró un total de C\$1.108,75 millones (USD30,35 millones) por concepto de cartera de crédito neta, monto que creció en 75% anual y en 3% semestral.

La cartera de crédito disminuyó su ritmo de crecimiento durante el segundo y tercer trimestre de 2023 en respuesta

a un entorno más competitivo. No obstante, según indica la Administración del Banco, se espera que se recupere el ritmo de colocación de cartera por lo que proyectan un crecimiento de 40% para el 2024.

Según comenta la Administración, se redefine el segmento objetivo para la colocación de crédito en el plan estratégico, donde se planifica dirigirse a los sectores corporativos, comercial, y pequeña y mediana empresa.



El Banco ofrece créditos comerciales, de consumo e hipotecarios para vivienda a través de las diferentes áreas de negocio; al corte del período en análisis, el 95,5% de la cartera se ubicó en el sector comercial, el 3,0% en agricultura y el restante 1,5% en créditos de consumo. El Banco, al encontrarse en etapa de crecimiento, concentra su esfuerzo en la diversificación de la cartera en diversos sectores económicos.

A septiembre de 2023, el Banco contaba con 158 operaciones de crédito, estas se clasifican en su totalidad en la categoría A; el plazo promedio de las operaciones con las que cuenta el Banco a la fecha de análisis fue de 35,6 meses, y la tasa activa promedio fue de 9,56%. Lo anterior refleja un aumento de 49 operaciones respecto al cierre de diciembre de 2023.

La Entidad 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.

En lo que respecta a la distribución de la cartera por tipo de garantía, al cierre de septiembre de 2023, un 27% mantenían una combinación de garantía hipotecaria, mobiliaria y fiduciaria, seguido por un 16% en hipoteca, 14%

en fiduciaria, 14% en mobiliaria y 11% en una combinación de hipoteca y mobiliaria. Las anteriores como las más representativas.

Al cierre de septiembre de 2023, un 92,3% de las operaciones se asocian a clientes no generadores de divisas. Cabe destacar que todas las operaciones se clasifican en categoría A y presentan garantías de tipo hipotecaria, mobiliaria, fiduciaria, líquida, y mixta.

Aunado al párrafo anterior, es importante que la Entidad gestione oportunamente el otorgamiento de créditos a usuarios no generadores de divisa, dado que esto expone a Banco Atlántida a un riesgo de crédito generado por la relación cuota-ingreso, el cual se mitiga con las garantías pactadas. 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.

En lo que respecta a las 25 operaciones de crédito de mayor tamaño, estas mantienen una proporción superior al 99% del total de la cartera; se considera lo anterior como un nivel de concentración alto y dará seguimiento al comportamiento de este índice. Cabe resaltar que, a septiembre de 2023, el principal deudor representó el 15% de la cartera total y cerca de un 26% del patrimonio del Banco.

El Banco registró provisiones por un total de C\$10,95 millones (USD299,76 mil) a la fecha en análisis, monto que se incrementó en cerca de 83% de forma anual y cerca de 4% semestral. Las provisiones para cartera de créditos están determinadas con base en la Norma de Gestión de Riesgo Crediticio, contenida en resolución de la Siboiif. El comportamiento creciente de las provisiones es consistente con el crecimiento en la colocación de cartera.

El Banco proyecta cerrar el 2023 con un monto en cartera de crédito por USD42,61 millones, para un crecimiento de 63% anual. A setiembre de 2023, se tenía un 72% de cumplimiento de la meta para el cierre del año.

El Consejo de Calificación resalta la ralentización en el ritmo de crecimiento de la cartera de crédito, lo que hace que se mantenga una cartera concentrada en un número reducido de clientes y en relativamente pocas operaciones a la fecha de análisis. Además que, de no concretar las tasas de crecimiento esperadas en la cartera de crédito, se puede ver afectado el alcance del punto de equilibrio.

7.2.5. Riesgo de gestión y manejo

El Banco acumuló gastos administrativos por un total de C\$86,44 millones (USD2,37 millones) a septiembre de 2023, los cuales crecieron en 8% anual; en respuesta a la evolución de las operaciones de la Entidad, que contemplan gastos asociados personal, servicios externos y software, entre otros.

Los gastos administrativos son la partida más representativa de los gastos totales; específicamente a septiembre de 2023 representaron el 67% del total.

Lo anterior responde, en mayor medida, a la evolución de las operaciones de la Entidad, que contemplan gastos asociados personal, servicios externos y *software*, entre otros.

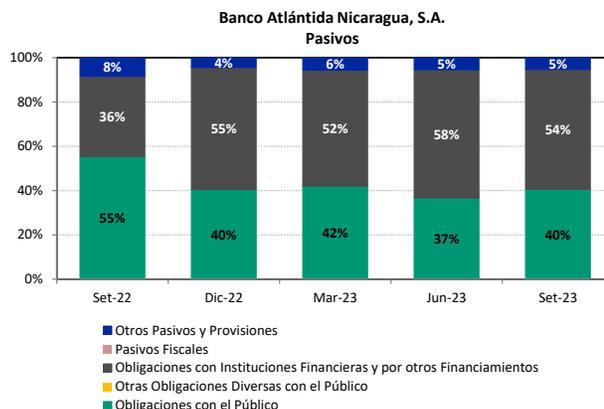
Cabe mencionar que la representatividad de los gastos administrativos a los totales, han presentado una tendencia decreciente, lo cual viene a repercutir en los resultados netos del Banco, además, se reduce la brecha entre lo que registra la industria y el Banco.

Indicadores de Gestión y Manejo	Banco Atlántida Nicaragua, S.A.					SISTEMA	
	Set-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Set-23	Set-23	Set-23
Gasto de Administración a Gasto Total	78,77%	75,83%	69,97%	70,69%	67,46%	51,95%	
Rotación Gastos Administrativos	7,31	8,82	10,14	10,76	10,41	17,59	
Activo Productivo / Pasivo con costo	1,69	1,41	1,58	1,44	1,30	1,36	

7.3. Fondo

A septiembre de 2023, los pasivos contabilizaron un total de C\$1.190,41 millones (USD32,59 millones) y mostraron un crecimiento de 112% anual y de 42% semestral. Las variaciones respondieron al aumento en las obligaciones con instituciones financieras y en las obligaciones con el público.

Al corte de análisis, los pasivos estaban constituidos, principalmente, por obligaciones con entidades financieras, estas con un aporte del 54%; en segundo lugar, por las obligaciones con el público con 40% y un 5% por la partida de otros pasivos y provisiones; las anteriores como las más significativas. En contraste, al cierre de septiembre de 2022, disminuyó en 15 p.p. el aporte de las obligaciones con el público y aumentó en 18 p.p. el peso de las obligaciones con instituciones financieras.



En detalle, las obligaciones con entidades financieras se componen cerca del 100% en operaciones en moneda extranjera; mientras que, en el caso de las obligaciones con el público, las operaciones en dicha denominación representan un 93%.

En lo que respecta a la distribución de las obligaciones con público, se concentran en un 74% por depósitos a plazo, seguido por 19% en depósitos a la vista y un 7% por depósitos de ahorro. A septiembre de 2023, la tasa promedio ponderada de los depósitos fue de 5,25%.

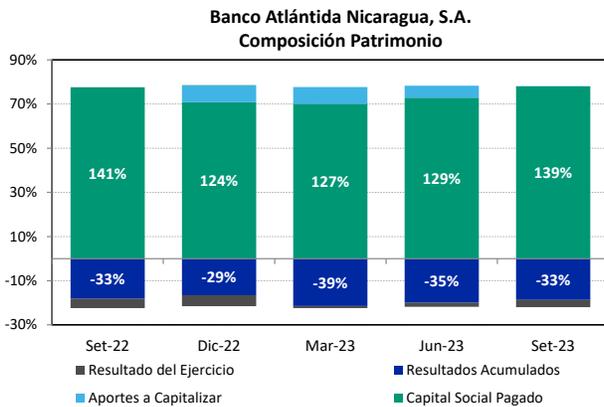
Al término del período bajo análisis, los 20 mayores depositantes representaron el 33% de los pasivos, proporción que se considera alta, sin embargo, cabe resaltar la disminución respecto a período previos (66% a septiembre de 2022). Por su parte, los 5 mayores depositantes representaron el 25% del total de pasivos.

El Banco proyecta cerrar el 2023 con pasivos por USD36,08 millones, para un crecimiento de 47% anual. A setiembre de 2023, se tenía un 90% de cumplimiento de la meta para el cierre del año.

7.4. Capital

El patrimonio del Banco acumuló un total de C\$613,05 millones (USD16,78 millones) al cierre del período en análisis, monto que aumentó en 28% anual y en 16% semestral, impulsado por el crecimiento en el capital social pagado en C\$181,75 millones.

El patrimonio estaba compuesto enteramente por el capital social pagado, el cual contabilizó un total de C\$853,83 millones a septiembre de 2023, equivalente a 853.832 acciones con valor nominal de C\$1.000 cada una. La diferencia entre el monto de capital social pagado y el patrimonio corresponde al efecto negativo de las pérdidas acumuladas y pérdidas del ejercicio.



El Banco tiene como política no distribuir dividendos y fortalecer la institución de previo a repartir dividendos a sus accionistas. En línea con lo anterior, se han efectuado capitalizaciones en 2022 y en 2023 y de acuerdo con el Plan Estratégico, también se tienen previstas nuevas capitalizaciones para el 2024.

El indicador de Adecuación de Capital supera el límite mínimo establecido por la Ley General de Bancos (10%). A septiembre de 2023, el índice se ubicó en 34,24%, lo que le brinda una posición patrimonial sólida para soportar el crecimiento que se planteen desde la parte activa; la contracción anual en este índice está relacionado con el aumento en la colocación de cartera de crédito.

Aunado a lo anterior, al determinar la relación de la cartera de crédito improductiva con los recursos propios del Banco se obtiene el índice de vulnerabilidad patrimonial. Este índice también respalda también la solidez patrimonial que presenta la Entidad e indica que cuenta con una posición patrimonial que le permite cubrir eventuales materializaciones de pérdidas no protegidas por las estimaciones contables.

La razón de endeudamiento, indicador que resalta la proporción de los recursos ajenos otorgados por los clientes y acreedores en contraste a los recursos propios, incrementa respecto al mismo período del año anterior, este comportamiento obedece a un aumento superior en la partida de pasivos en comparación con el patrimonio.

Indicadores de capital	Banco Atlántida Nicaragua, S.A.					SISTEMA
	Set-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Set-23	Set-23
Adecuación de capital	47,06%	36,51%	31,54%	33,64%	34,24%	19,37%
Apalancamiento Financiero	2,12	2,74	3,17	2,97	2,92	5,16
Razón de Endeudamiento	1,25	1,75	1,69	2,01	2,08	5,42
Vulnerabilidad del Patrimonio	-1,25%	-1,72%	-1,99%	-1,86%	-1,79%	-11,02%

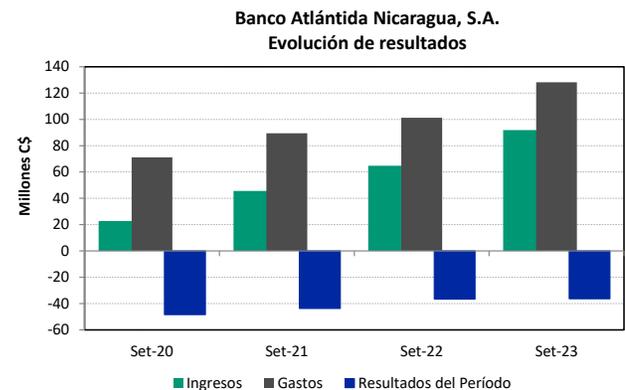
El Banco pronostica alcanzar un patrimonio de USD23,20 millones al cierre de 2023, para un crecimiento de 56% con

respecto al monto registrado al finalizar el 2022. A la fecha en análisis se tenía un 72% de cumplimiento del monto proyectado.

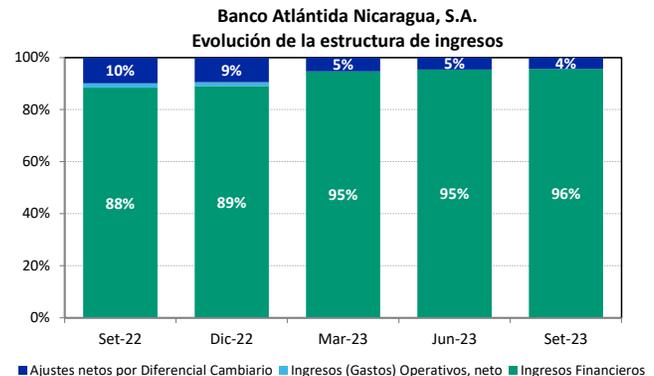
7.5. Rentabilidad

A septiembre de 2023, el Banco acumuló pérdidas por C\$36,29 millones (USD993,43 mil), lo anterior responde a que los gastos totales continúan superando los ingresos totales. Sin embargo, al registrarse un crecimiento mayor por parte de los ingresos en contraste con el de los gastos, las pérdidas se contraen un cerca de 1% en comparación con lo registrado al mismo período del año anterior.

Según comenta la Administración, se proyecta una pérdida por USD1,52 millones para el cierre de 2023; la cual se vincula a la inversión prevista en el plan estratégico, requerida para potenciar el crecimiento del Banco.

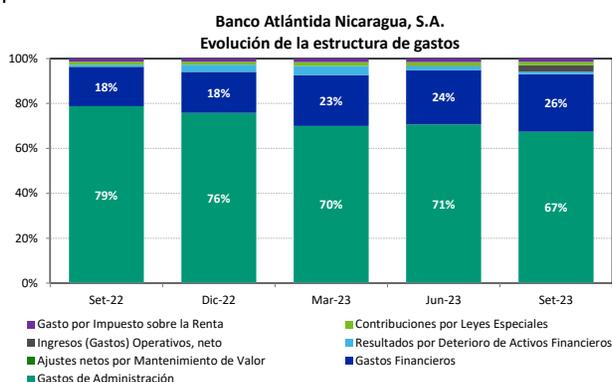


Los ingresos acumularon un total de C\$91,85 millones (USD2,51 millones), monto que creció en 42% anual en respuesta al incremento en cerca de 54% que mostraron los ingresos financieros. Precisamente, son los ingresos financieros la cuenta con mayor participación dentro de los ingresos totales, con una participación de 96% para el período en análisis. El 4% restante corresponde a ajustes netos por diferencial cambiario.

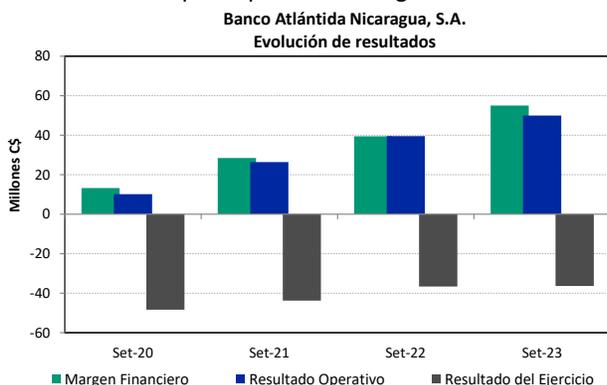


Por su parte, por el lado de los gastos el Banco acumuló un total de C\$128,15 millones (USD3,51 millones) a septiembre de 2023, cifra que aumentó en 27% anual en respuesta principalmente al crecimiento en los gastos financieros en 84% anual y en los gastos administrativos en 7% anual.

En detalle de lo anterior, los gastos estaban compuestos principalmente por los gastos administrativos con un 67% de participación, seguido por los gastos financieros con un 26% y los ingresos operativos con 3%, los anteriores como los más representativos. Cabe destacar que se ha podido observar un crecimiento en la participación de los gastos financieros, consistente con el aumento en el pasivo con costo y el crecimiento esperado en la operación que se plantea el Banco.



El margen financiero bruto alcanzó un total de C\$55,06 millones (USD1,51 millones), resultado que ha sido positivo desde que iniciaron operaciones, dado que el monto de ingresos financieros supera los gastos financieros. De igual forma, el resultado operativo ha presentado números positivos durante los años que lleva operando el Banco, de manera que se vuelve relevante la gestión sobre los gastos administrativos que impactan el margen neto.



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 disminuido con respecto a cierres trimestrales previos debido a la reducción en la pérdida neta del período.

Con respecto a los indicadores de rentabilidad, el margen de intermediación se registró en 4,88% a septiembre de 2023, el cual fluctuó entre 4,35% y 5,53% durante el último año. Dicho porcentaje se colocó por debajo del promedio registrado por el mercado a la fecha de análisis (7,66%).

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.				SISTEMA	
	Set-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Set-23	Set-23
Rentab. Media Activo Productivo	9,81%	8,74%	10,29%	9,67%	9,76%	10,82%
Costo Medio del Pasivo con Costo	5,53%	4,35%	4,75%	4,52%	4,88%	3,16%
Margen de Intermediación	4,28%	4,39%	5,53%	5,14%	4,88%	7,66%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	-9,82%	-8,96%	-6,62%	-6,37%	-8,39%	13,53%
Retorno del activo productivo	-6,27%	-5,15%	-3,24%	-3,01%	-4,03%	3,21%
Rendimiento por servicios	0,18%	0,15%	0,00%	-0,03%	-0,41%	2,41%

En seguimiento a la proyección del punto de equilibrio, según comenta la Administración, se pronostica alcanzarlo para el año 2026; como fundamentos aportados, se indica el crecimiento sostenido en la cartera comercial y un aumento en los depósitos totales, impulsado por el fortalecimiento del equipo de negocios y la apertura de nuevas sucursales. Además, la Entidad tiene la intención de fortalecer sus activos líquidos para rentabilizar el balance y lograr una mayor eficiencia en el uso de recursos.

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 SCR Nicaragua fue actualizada ante el ente regulador en diciembre del 2017. SCR Nicaragua 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 SCR Nicaragua. SCR Nicaragua 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.

“SCR Nicaragua considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis