

BANCO FINANCIERA CENTROAMERICANA, S.A. (FICENSA)

Comité No. 018/2025			
Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2025		Fecha de comité: 21 de noviembre de 2025	
Periodicidad de actualización: Semestral		Sector Bancario / Honduras	
Equipo de Análisis			
Jennifer Veliz jveliz@ratingspcr.com		Adalberto Chávez achavez@ratingspcr.com (+503) 2266-9472	
HISTORIAL DE CLASIFICACIONES			
Fecha de información	jun-24	dic-24	jun-25
Fecha de comité	28/11/2024	01/07/2025	21/11/2025
Fortaleza Financiera	HN A+	HN A+	HN A+
Bonos Corporativos Banco Ficensa 2021	HN A+	HN A+	HN A+
Bonos Corporativos Banco Ficensa 2024	HN A+	HN A+	HN A+
Perspectiva	Estable	Estable	Estable

Significado de la Calificación

Categoría A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.

Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado (HN) a la calificación para indicar que se refiere solo a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse dentro del mercado hondureño. Dentro de una escala de calificación se podrán utilizar los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B.

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

"La opinión del Consejo de Calificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes."

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

Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) decidió mantener la clasificación de riesgo de "HN A+" a la **Fortaleza Financiera de Banco Financiera Centroamericana, S.A. (Ficensa)**; y "HN A+" a los programas de emisión de deuda "Bonos Corporativos Banco Ficensa 2021" y "Bonos Corporativos Banco Ficensa 2024", todas con perspectiva "Estable"; con información no auditada al 30 de junio de 2025.

La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio de Ficensa, enfocado principalmente en el otorgamiento de préstamos en banca corporativa, acompañada de buenos resultados y rentabilidad acorde a su modelo de negocio. Adicionalmente, se toma en cuenta el crecimiento de la cartera de créditos con diversificación adecuada, sólida calidad y buenos niveles de cobertura. Por otra parte, se observa una alta concentración tanto de deudores como de depositantes; no obstante, se destacan la estructura de fondeo eficiente y niveles de liquidez adecuados, acompañados de solvencia estable.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

Modelo de negocio con perfil de riesgo bajo. Ficensa es una entidad bancaria cuyo modelo de negocio se orienta al sector corporativo, a través del financiamiento a los diferentes segmentos económicos. A junio de 2025, mantiene participaciones de mercado modestas, del 2 % en activos y cartera crediticia. Por otra parte, su fondeo se sustenta principalmente en depósitos, complementándose por préstamos con entidades financieras, así como obligaciones subordinadas e instrumentos de deuda. La organización mantiene una estructura simple y eficiente, el banco no forma parte de un grupo financiero, con propiedad mayoritariamente familiar, lo que ha permitido consolidar una gestión prudente y una posición financiera estable dentro del sistema bancario hondureño.

Calidad de cartera sólida. PCR considera que la calidad de la cartera del banco es sólida y se mantiene estable, respaldada por su perfil de riesgo bajo y una gestión prudente del crédito. A junio de 2025, la cartera vencida fue de 0.6 %, similar al comportamiento histórico e inferior al promedio del sector (2.5 %), con una cobertura de provisiones del 173.8 %, considerada holgada; aunque compara ligeramente por debajo del promedio del sector (183.6 %). La cartera de crédito neta registró un incremento interanual del 11.2 %, totalizando HNL 11,218.9 millones. Este crecimiento ha sido acompañado de una adecuada gestión del riesgo, reflejada en una alta proporción de préstamos clasificados en las categorías de menor riesgo (I y II) que representan un 97.8 % del total de préstamos. Si bien la concentración de los 25 principales deudores es alta (32.5 %), este riesgo se mitiga por la sólida calidad crediticia de dichos clientes, clasificados mayoritariamente en categorías I y I-A.

Niveles de liquidez adecuados. En opinión de la calificadoradora, Ficensa mantiene niveles adecuados de liquidez, respaldados por una estructura de fondeo integrada principalmente por la captación de depósitos que registraron un incremento interanual del 22.2 %, y presentaron una distribución equilibrada entre depósitos a plazo y a la vista. Adicionalmente, el banco cuenta con líneas de crédito y emisiones de deuda, que le otorgan una capacidad adecuada para atender sus obligaciones de corto plazo. A junio de 2025, los activos líquidos cubren el 32.7 % de los depósitos de clientes totales, mientras que el índice de cobertura de liquidez fue de 132.9 %, inferior al promedio del sector (202.3 %) pero con capacidad de absorción ante escenarios de estrés. Por su parte, el indicador de préstamos a depósitos se ubicó en 118.5 %, superior al promedio del sector (93.1 %), lo que refleja una utilización elevada de los recursos captados para financiar créditos.

Solvencia apropiada. La solvencia del banco es apropiada, respaldada por un índice de adecuación de capital del 14.1 %, superior al promedio del sector (13.6 %) y al mínimo regulatorio (12.25 %)¹. El apalancamiento patrimonial fue de 10.3 veces (x), reflejando una alta proporción de deuda en relación con el capital propio, ubicándose ligeramente por encima del promedio del sector (10.1 x). A junio de 2025, el patrimonio de Ficensa registró una variación interanual positiva del 7.1 %, atribuida principalmente al aumento en las utilidades de ejercicios anteriores y del presente ejercicio. PCR considera que la entidad tiene una capacidad buena para absorber potenciales pérdidas sin comprometer su estabilidad.

Desempeño financiero favorable. Según el análisis de PCR, los resultados de Ficensa son buenos y se espera que se mantengan estables en el corto y mediano plazo, respaldados por la evolución positiva de los activos productivos y la calidad de estos, que han compensado el aumento en los costos financieros. Por otra parte, se observa un buen desempeño operativo, con una capacidad adecuada para absorber los gastos administrativos, inferior a los niveles reportados por el sector. A junio de 2025 el retorno sobre activos (ROAA) del banco fue del 0.6 % y el retorno patrimonial (ROEA) de 9.6 %, ambos indicadores se sitúan por encima de su promedio histórico, pero por debajo del promedio de la plaza local (ROAA: 0.9 % y ROEA: 12.7 %).

Factores Claves

Los factores que, de forma individual o conjunta, podrían impulsar una mejora en la clasificación:

Un aumento significativo y sostenido de la rentabilidad, que se aproxime o supere los niveles promedio de la plaza, acompañado de una mejora progresiva en la franquicia depositaria de la institución. Adicionalmente, mayores diversificaciones de su cartera de préstamos y fondeo depositario, reduciendo las concentraciones significativas por deudores y depositantes. Además de niveles robustos de solvencia de la entidad. Las clasificaciones de las emisiones emularían cualquier alza en la clasificación nacional de largo plazo.

Los factores que, de forma individual o conjunta, podrían afectar negativamente la clasificación:

Un deterioro significativo y sostenido de la calidad crediticia que conduzca a reducciones en la rentabilidad, ampliando la diferencia con el promedio de la plaza local. Adicionalmente, una disminución en los niveles de liquidez y solvencia que genere presiones sobre la estabilidad financiera y operativa de la entidad también podría impactar su calificación. Además, del incremento en las concentraciones de sus mayores deudores y depositantes. Las clasificaciones de las emisiones emularían cualquier baja en la clasificación nacional de largo plazo.

Metodología Utilizada

Metodología de calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras (Honduras), código PCR-HN-MET-P-020 (junio 30, 2022);

¹ IAC 10% e ICC 2.25%

Metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (Honduras), código PCR-HN-MET-P-012 (junio 30, 2022).

Información utilizada para la clasificación

PCR utilizó los estados financieros auditados de 2020 a 2024 e intermedios sin auditar a junio de 2024-2025. Adicionalmente, utilizó información provista directamente por el banco además de otra publicada por el regulador Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS).

Limitaciones potenciales para la clasificación

Limitaciones encontradas: Durante la revisión a la institución, no se presentaron limitaciones en la entrega de la información que pudieran afectar el nivel de análisis.

Limitaciones potenciales: PCR considera que la calificación de riesgo podría verse influenciada por la incidencia de eventos, tanto a nivel local como internacional, que puedan generar presiones sobre el desempeño macroeconómico del país y el entorno operativo del banco, tales como crisis financieras, cambios regulatorios, inestabilidad política, riesgos legales y reputacionales, vulnerabilidades tecnológicas y cibernéticas, así como riesgos asociados a desastres naturales o crisis sanitarias.

Hechos relevantes

No se reportan hechos o eventos significativos que sean relevantes para la clasificación de riesgo.

Panorama Internacional

La economía mundial ha enfrentado desafíos importantes al primer semestre de 2025, marcados principalmente por tensiones comerciales y nuevos conflictos geopolíticos. La incertidumbre por la aplicación de aranceles de parte de la mayor economía mundial hacia sus socios comerciales, conflictos bélicos y geopolíticos en diversas regiones del mundo y condiciones climáticas más extremas han generado una desaceleración sobre las expectativas del crecimiento mundial. De acuerdo con las perspectivas económicas del Banco Mundial, el crecimiento económico global se moderará en 2025 al pasar de una previsión inicial de 2.7 % a 2.3 %; mientras que, para 2026 la revisión a la baja es desde 2.7 % a 2.4 %.

Según el Banco Mundial, para la mayoría de las regiones del mundo se pronostica una reducción en las proyecciones de crecimiento económico, tanto en economías emergentes como en desarrollo. Para América Latina y el Caribe se prevé que el crecimiento se modere hasta un 2.3 % desde la proyección inicial de 2.5 %; mientras que, en Centroamérica se situará en 3.5 % en 2025 y 3.6 % en 2026. El pronóstico de crecimiento mundial incorpora los riesgos potenciales derivados de la coyuntura geopolítica y comercial; sin embargo, estos podrían exacerbarse si las principales economías mundiales como Estados Unidos o China no logran consensos significativos en términos comerciales o enfrentan una desaceleración más pronunciada de lo previsto.

Otros factores que serán cruciales sobre el desempeño económico de la región y del mundo son los cambios en las políticas monetarias. Posterior a la primera revisión a la baja en las tasas de referencia por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos, se prevén dos cambios adicionales en 2025; aunque dependerá de la evolución del mercado laboral estadounidense y los efectos aún inciertos del impacto de los aranceles en la economía norteamericana. Otros aspectos incluyen los efectos de eventos climáticos aún más extremos y situaciones económicas domésticas de los países en diferentes regiones. El panorama internacional, en conclusión, tiene una alta dependencia de acuerdos y consensos que puedan alcanzarse entre los principales actores económicos y políticos del mundo, y su impacto sobre las otras economías emergentes y en desarrollo.

Desempeño Económico

La economía hondureña mostró un desempeño macroeconómico estable en el primer semestre de 2025, en línea con las proyecciones del Banco Central de Honduras (BCH), que estimaban un crecimiento del PIB entre 3.5 % y 4.5 %. El PIB real registró una expansión interanual de 4.1 %, superior a lo previsto, impulsada por la dinámica de los sectores productivos, el fortalecimiento del consumo privado y el incremento de la inversión pública en proyectos estratégicos orientados a la generación de empleo. Los sectores más dinámicos fueron electricidad y agua (24.3 %), intermediación financiera (9.7 %) y construcción (6.9 %). A nivel regional, Honduras se posicionó como la cuarta economía centroamericana con mayor crecimiento en 2024 (3.6 %) siendo superada por Belice (8.2 %), Costa Rica (4.2 %) y Guatemala (3.7 %), evidenciando resiliencia frente a la desaceleración regional.

El sistema financiero mantiene solidez, con un crecimiento interanual de 8.5 % en la cartera de préstamos neta y 12.8 % en depósitos, reflejando equilibrio entre captación y colocación. Las reservas internacionales netas alcanzaron USD 9,010.7 millones (45.77 % del PIB), equivalentes a seis meses de importaciones, superando los niveles del Programa Monetario 2024-2025. Se anticipa una moderación en la demanda de crédito por el aumento de la Tasa de Política Monetaria (TPM) a 5.75 %, que encarece el financiamiento y reduce la liquidez inmediata (M1), mientras que los agregados monetarios M2 y M3 continúan expandiéndose, evidenciando estabilidad monetaria y adaptación a políticas restrictivas.

La inflación se mantiene dentro del rango meta del BCH (4 % - 5 %), ubicándose en 4.67 % a junio de 2025, apoyada por la política monetaria restrictiva y medidas fiscales como subsidios a combustibles y energía eléctrica. El Tipo de Cambio de Referencia (TCR) se situó en HNL 26.1939 por USD 1.00, con una depreciación interanual de 5.5 %, mientras que el Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER) reflejó una ganancia teórica de competitividad frente a socios comerciales. La estabilidad cambiaria, junto con remesas equivalentes al 29.5 % del PIB, sigue siendo clave para el consumo interno y la balanza de pagos.

En el ámbito fiscal, el Sector Público No Financiero (SPNF) registró un superávit equivalente al 0.77 % del PIB a junio de 2025, sustentado en el dinamismo de los ingresos tributarios (8.5 % del PIB) y en una gestión prudente del gasto, donde los sueldos y salarios continúan representando el principal componente. La deuda pública total ascendió a USD 17,251 millones, equivalente al 42.9 % del PIB, manteniendo una composición equilibrada entre deuda externa (52.3 %) e interna (47.7 %). Según proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) para 2024, Honduras se ubica entre las economías centroamericanas con menor nivel de endeudamiento en relación con el PIB, solo por detrás de El Salvador (84.1 %), Belice (62.9 %), Costa Rica (60.5 %) y Panamá (54.4 %). En este contexto, el cumplimiento oportuno de las obligaciones soberanas y la eficiencia en la ejecución del gasto público se perfilan como elementos clave para preservar la sostenibilidad fiscal y mantener el acceso favorable al financiamiento internacional.

El sector externo continúa enfrentando desafíos estructurales, reflejados en un déficit comercial de USD 2,334.8 millones, aunque inferior al registrado el año anterior. Las exportaciones mostraron un crecimiento interanual de 15.4 %, mientras que las importaciones aumentaron 2.4 %, comportamiento influido por la demanda externa, las variaciones en los precios de bienes estratégicos y factores globales como el cambio climático y las interrupciones logísticas. La balanza de pagos mantiene su estabilidad principalmente gracias al flujo sostenido de remesas familiares, las cuales continúan siendo un pilar para el consumo interno y la liquidez del sistema económico. Según datos de la Secretaría de Integración Económica Centroamericana (SIECA), Honduras se consolidó, junto con Panamá, como una de las economías más dinámicas en materia exportadora de la región, y se posicionó junto a Costa Rica, Guatemala y Nicaragua entre los principales exportadores centroamericanos, que en conjunto concentraron el 87.2 % de las ventas externas.

Honduras enfrenta riesgos asociados a pobreza y desigualdad: 64.1 % de los hogares en pobreza, 41.5 % en pobreza extrema, coeficiente de Gini de 0.49, desocupación en 6.4 %, escolaridad promedio de 7.2 grados y analfabetismo en 12.9 %. El Índice de Desarrollo Humano (IDH) se ubica en 0.624, con alta percepción de corrupción (22/100). Además, la vulnerabilidad ante fenómenos climáticos extremos representa un riesgo significativo para la sostenibilidad económica y social.

En este contexto, PCR considera que Honduras mantiene estabilidad macroeconómica y financiera, con un riesgo país moderado (3.26 %). No obstante, el proceso electoral previsto para noviembre de 2025 introduce un factor de incertidumbre en el corto plazo, particularmente en torno a la continuidad de las políticas fiscales y económicas. La resiliencia económica y social dependerá de la implementación efectiva de políticas públicas, la sostenibilidad fiscal y la mitigación de riesgos estructurales, ambientales y de gobernanza. El bienestar y la estabilidad estarán condicionados por la evolución del entorno externo, el resultado del proceso electoral y la capacidad del país para fortalecer su desarrollo y competitividad de manera sostenible.

Sector Bancario Comercial de Honduras

El sistema financiero hondureño está conformado por quince bancos privados, un banco estatal de segundo piso y nueve sociedades financieras no bancarias. A junio de 2025, los bancos comerciales concentraron el 96.6 % de los activos totales del sistema, con un crecimiento interanual del 12.4 %, impulsado por el aumento en las inversiones financieras y la cartera de préstamos. Dentro de los bancos comerciales, destacan seis instituciones financieras las cuales controlan el 84.6 % de los activos del sistema, lo que refleja una alta concentración del mercado.

Respecto a la calidad de los activos, PCR considera que el sector mantiene una sólida cobertura frente a potenciales pérdidas, respaldada por la elevada proporción de créditos vigentes, que continúan representando la mayor parte del portafolio. No obstante, se observa una dinámica de crecimiento más moderada en la cartera de préstamos, influenciada por las medidas de política monetaria restrictiva implementadas en el segundo semestre de 2024, las cuales han limitado la expansión del crédito. El índice de morosidad se ubicó en 2.5 %, nivel similar al promedio de los últimos cinco años (2.4 %), mientras que la cobertura de provisiones se mantuvo sólida, alcanzando el 183.6 %.

En relación con la estructura de fondeo, el sector presenta una base estable, compuesta principalmente por depósitos, que representaron el 66.4 % del total de pasivos, con una expansión interanual del 10.6 %, impulsada principalmente por el crecimiento de los depósitos de ahorro y a plazo. Este fondeo se complementa con obligaciones bancarias y subordinadas a término. La métrica de fondos disponibles más inversiones sobre depósitos del público se situó en 36.6 %, superior al 31.7 % reportado en junio 2024, lo que evidencia una mayor capacidad de respuesta ante eventuales necesidades de liquidez.

En términos de solvencia, el sector muestra estabilidad en su nivel de capitalización. El índice de adecuación de capital cerró en 13.6 %, por encima del mínimo regulatorio de 12.25 %, reflejando una adecuada capacidad para absorber pérdidas inesperadas. Sin embargo, se observa una leve disminución respecto al periodo anterior (13.9 %) y al promedio de los últimos cinco años (13.7 %), en línea con el moderado crecimiento de los activos ponderados por riesgo. El apalancamiento patrimonial se ubicó en 10.1 veces (x), ligeramente por encima del promedio histórico, lo que evidencia una alta proporción de deuda respecto al capital propio. En relación con el riesgo de mercado, PCR evalúa el perfil como moderado, dado que el margen financiero ha mostrado una buena dinámica frente al promedio de los últimos tres semestres, explicado principalmente por el incremento en la tasa activa, que ha compensado el mayor costo del fondeo.

La rentabilidad del sector bancario hondureño mostró señales de presión debido al incremento en los costos financieros y operativos, lo que afectó los márgenes de intermediación y financieros. No obstante, el aumento en los ingresos por intermediación permitió mantener resultados positivos antes de impuestos. En este contexto, los indicadores de rentabilidad reflejaron un leve deterioro, con un retorno sobre activos (ROAA) en 0.9 % y una rentabilidad sobre patrimonio (ROEA) de 12.7 %, ambos por debajo de los niveles del periodo anterior (ROAA: 1.0 %; ROEA: 13.9 %), aunque aún se mantienen en niveles positivos y consistentes con la tendencia del sistema.

La calificadora estima que las perspectivas para el sector bancario hondureño son estables, respaldadas por una calidad de cartera adecuada, niveles sólidos de fondeo y liquidez, así como una gestión operativa eficiente. Si bien el crecimiento del crédito se ha moderado como respuesta al entorno de tasas de interés más restrictivo, vinculado al acuerdo con el FMI, la generación de ingresos se ha mantenido favorable. De cara al futuro, será fundamental una gestión prudente de los costos financieros y operativos, así como el fortalecimiento de los niveles de capital y liquidez, a fin de enfrentar eventuales escenarios de estrés derivados de presiones macroeconómicas tanto internas como externas.

Análisis de la Institución

Banco Financiera Centroamericana, S.A. (Ficensa) es un banco comercial de modelo universal con énfasis en banca de empresas y tiene un reconocimiento de marca fuerte en el segmento objetivo que atiende, a pesar de mantener una posición de mercado con una brecha amplia en relación con otros bancos de la plaza. A junio de 2025, el banco presenta participaciones modestas en el sector, cercanas al 2 % en activos totales y cartera crediticia, así como una franquicia depositaria del 1.4 % del total de bancos locales y patrimonio del 1.6 %; mientras que, registra el 1.1 % del total de utilidades.

El banco se caracteriza por un enfoque financiero orientado en la colocación de cartera en el segmento empresarial, lo cual contribuye a fortalecer su perfil de riesgo. Esta estrategia se respalda por una estructura de fondeo sustentada principalmente en captación de depósitos y, en menor medida por préstamos con entidades financieras, así como por obligaciones subordinadas e instrumentos de deuda. Esta estructura combina fuentes internas y externas de recursos, lo que permite mantener una posición financiera estable y bien gestionada dentro del sistema bancario.

PCR opina que la estructura organizacional de la institución sigue el modelo estándar de la plaza local, este es simple y neutral a las calificaciones. Ficensa no conforma un grupo financiero como la mayoría de su competencia. El banco es un negocio familiar de medio siglo, su propiedad accionaria se divide entre la familia López Arellano, fundadora de la institución (93.3% de la propiedad) y Seguros Crefisa, S.A., compañía hermana (6.6%) y la accionista minoritaria Anita Villafranca (cerca de 0.1%), respectivamente.

En cuanto a la evaluación de la administración de riesgo, PCR considera que el cuerpo gerencial de Ficensa mantiene una capacidad técnica sólida y una gestión prudente, comparable con los bancos de mayor franquicia. Esta capacidad se refleja en el cumplimiento de sus metas financieras y en la preservación de indicadores de calidad de cartera y solvencia favorables respecto al promedio del sistema. No obstante, la agencia observa que el desempeño reciente continúa condicionado por limitaciones estructurales en la generación de rentabilidad, asociadas a su alta concentración en banca corporativa, lo que restringe la diversificación de ingresos y eleva la exposición a presiones de márgenes en un entorno de competencia más intensa y costos de fondeo crecientes.

Si bien el banco mantiene como eje estratégico la expansión hacia el segmento minorista, particularmente en hipotecas residenciales y consumo, la agencia considera que su ejecución ha sido gradual y aún no incide de manera significativa en la composición de la cartera ni en la mejora de los márgenes financieros. En el contexto actual de menor dinamismo crediticio, presiones de liquidez y ajustes en las tasas de interés, Ficensa enfrenta el desafío de fortalecer su rentabilidad mediante una gestión más activa del fondeo y una diversificación selectiva de su base de clientes.

Gobierno Corporativo

De acuerdo con la evaluación interna de PCR, realizada a través de la encuesta ESG, se concluyó que Ficensa posee una estructura de gobierno corporativo apropiada, con la funcionalidad adecuada para el logro de sus objetivos estratégicos y desarrolla iniciativas de responsabilidad social empresarial con un enfoque social y sin fines de lucro.

Su estructura de gobierno corporativo está conformada por la junta general de accionistas, el órgano supremo de decisión, y la administración está a cargo de la junta directiva, integrada por siete directores propietarios y un director suplente, con amplia experiencia y trayectoria en el sector.

Perfil de riesgo

PCR considera que el perfil y la gestión de riesgos del banco son consistentes con su modelo de negocio de banca corporativa, apoyada además por una relativa diversificación por sectores económico que le ha permitido mantener niveles de mora bajos. La entidad cumple con la normativa vigente y cuenta con un marco de gestión integral de riesgo, respaldado por manuales y políticas internas que le permiten mitigar tanto los riesgos financieros como no financieros derivados de su operación.

Calidad de activos y riesgo de crédito

En opinión de PCR, la calidad de la cartera del banco es buena y se proyecta que se mantendrá estable en el horizonte y de la clasificación, respaldada por su modelo de negocio y por una gestión adecuada en la colocación, control y recuperación de préstamos.

A junio de 2025, los activos totalizaron en HNL 14,854.1 millones, lo que refleja un crecimiento del 11.2 % en comparación con su periodo previo, atribuido principalmente al incremento en la cartera de créditos y las disponibilidades. La estructura de activos está conformada, en su mayoría, por la cartera de préstamos e intereses por cobrar netos, que representan el 75.5 % del total.

La cartera de crédito neta alcanzó un saldo de HNL 11,218.9 millones, registrando un crecimiento interanual del 8.5 %, derivado de la mayor colocación en los segmentos de vivienda, consumo y servicios. Cabe destacar que el comportamiento de Ficensa fue similar al crecimiento promedio del sector del 8.7 %. Adicionalmente, en línea con su modelo de negocio, el banco posee una adecuada diversificación de su cartera, la cual se concentra en propiedad raíz, comercio e industria, que en conjunto representan el 72.4 %.

En cuanto a la distribución geográfica, la zona centro concentró el 53.8 % de la cartera de créditos, mientras que la zona norte representó el 46.2 %. Esta composición refleja la fuerte presencia del banco en las principales áreas económicas del país, especialmente en Tegucigalpa y San Pedro Sula, donde se concentra la mayor parte de la actividad comercial e industrial. La distribución se considera adecuada en función de la estructura productiva nacional; sin embargo, la limitada participación en otras regiones del territorio hondureño representa una oportunidad estratégica para ampliar la cobertura, diversificar la base de clientes y fortalecer la inclusión financiera en zonas menos atendidas.

Ficensa destaca por mantener una alta calidad de su cartera, evidenciada en un indicador de morosidad de 0.6 %, el más bajo entre sus pares y significativamente inferior al promedio del sector bancario (2.5 %). Por su parte, el índice de mora ajustado se ha mantenido relativamente estable en 0.8% en comparación con el periodo anterior. Asimismo, registra una participación acotada de cartera refinanciada, equivalente al 4.1 % de la cartera bruta. Adicionalmente, el índice de cobertura de la morosidad de la cartera alcanzó un 173.8 %, holgado respecto al nivel prudencial; aunque levemente por debajo del promedio del sector (183.6 %).

La concentración por deudor se considera estructuralmente elevada, en línea con el modelo de negocio orientado al segmento empresarial. En este sentido, los 25 principales deudores concentran el 32.5 % de la cartera total (junio 2024: 45.7 %). Cabe destacar que, dentro de este grupo el 95.8 % de los créditos corresponde a categorías de riesgos I y I-A, lo que en cierta medida mitiga el riesgo de deterioro e impacto en la mora entre los principales clientes. Por otra parte, los créditos otorgados a personas relacionadas representaron el 0.3 % de la cartera bruta. En cuanto a la cobertura de la cartera mediante colaterales, Ficensa se destaca por mantener una elevada proporción de garantías reales, con un 60.1 % de la cartera respaldada por garantías hipotecarias y un 6.3 % por garantías prendarias.

En cuanto a los créditos otorgados en moneda extranjera, estos representan el 21.7 % de la cartera bruta, de estos el 28.3 % son generadores de divisas, PCR no prevé un riesgo de impago ante variaciones no anticipadas del tipo de cambio y por la estabilidad cambiaria hondureña. Adicionalmente, en línea con el crecimiento de la cartera, la distribución por nivel de riesgo muestra una alta proporción en las categorías de menor riesgo (I y II), que representaron el 97.8 % del total de los préstamos (junio 2024: 98.0 %).

Riesgo de Mercado

En opinión de la calificador, la exposición al riesgo de mercado de Ficensa es moderada y no se anticipan cambios en el horizonte de la clasificación. En cuanto al riesgo de tasas de interés, el rendimiento de los activos muestra baja volatilidad, mientras que el costo del fondeo experimentó un incremento; sin embargo, el *spread* financiero se ha mantenido estable frente a su periodo comparativo en 4.1 %. El banco es menos vulnerable a variaciones del margen de interés neto a través del ajuste de tasas, dado que Ficensa utiliza un análisis de brechas de re-precio tanto a corto como a largo plazo.

Por su parte, el portafolio de inversiones representa el 5.9 % de los activos totales, y se consideran de riesgo bajo. Mantener una adecuada diversificación y liquidez en el portafolio es crucial para minimizar impactos negativos sobre

la solvencia y la capacidad de cumplir con obligaciones inmediatas. Lo anterior se sustenta en la alta participación de instrumentos soberanos, que constituyeron el 88.8 % de las inversiones en renta fija emitidas por el Estado. Si bien estos instrumentos representan un bajo riesgo de crédito, el portafolio mantiene una exposición al riesgo soberano y de tipo de interés, lo cual requiere un monitoreo constante dentro de la gestión del riesgo del banco. El restante, 11.2 % está conformado por certificados de depósitos y acciones, instrumentos emitidos por banco de desarrollo e instituciones financieras locales. Cabe mencionar que estas instituciones poseen calificaciones crediticias que oscilan de BBB hasta AAA.

Adicionalmente el 28.5 % del portafolio corresponden a inversiones de corto plazo, lo que reduce en alguna proporción la sensibilidad ante variaciones en las tasas. En cuanto al riesgo de tipo de cambio, PCR opina que el calce de moneda extranjera es bueno con un límite entre activos y pasivos considerado razonable, dado que el límite establecido por la entidad es del 10.0 % sobre capital y reservas. A junio de 2025 Ficensa reportó una posición larga de 9.1 %, cumpliendo con lo establecido por normativa.

Riesgo de Fondeo y Liquidez

La agencia considera que la estructura de fondeo de Ficensa, sustentada principalmente en depósitos, se mantiene estable, lo que permite una planificación del flujo de recursos. La liquidez se mantiene en niveles adecuados, consistentes con los promedios del sector bancario, respaldada por el crecimiento sostenido de los depósitos y una gestión monetaria prudente. A junio de 2025, los activos líquidos cubren el 32.7 % de los depósitos de clientes totales. No obstante, el entorno económico actual en Honduras, caracterizado por tasas de interés en alza y competencia sostenida por recursos, podría generar presiones sobre los costos de fondeo y la eficiencia de la liquidez. En este contexto, será relevante que el banco fortalezca la diversificación de las fuentes de fondeo y mantenga márgenes operativos estables, de manera que pueda absorber aumentos en los costos y responder a posibles escenarios de retiro de depósitos. PCR no prevé deterioros significativos en la estructura de fondeo ni en los niveles de liquidez del banco en el corto y mediano plazo, siempre que se mantengan las condiciones actuales del mercado.

El índice de cobertura de liquidez (LCR por sus siglas en inglés) fue de 132.9 %, superior al mínimo regulatorio (100 %), pero inferior al promedio del sector (202.3 %). Si bien la entidad mantiene una posición global de liquidez adecuada, el menor nivel relativo frente al sector sugiere una menor capacidad de absorción ante escenarios de estrés. El desglose por moneda muestra que el LCR en moneda extranjera se sitúa en 177.2 %, lo que indica una cobertura amplia de los pasivos denominados en esa divisa. Por su parte, el LCR en moneda nacional se ubica en 100 %, cumpliendo así con el umbral mínimo exigido y sin reflejar incumplimientos en esta métrica. Esta posición ajustada en lempiras evidencia vulnerabilidad ante estrés local, por lo que será clave fortalecer la liquidez en moneda nacional y equilibrar la estructura por divisa para mitigar riesgos de descalce y presión de fondeo.

A junio de 2025, la captación de fondeo a través de depósitos registró un incremento interanual del 22.2 %, reflejando una evolución positiva respecto a su periodo previo, superior del promedio del sector bancario (10.6 %). Los depósitos presentan una distribución equilibrada entre depósitos a plazo y a la vista, lo que favorece la planificación de la liquidez y permite mantener un costo financiero controlado. Los depósitos a plazo muestran un índice de renovación del 94.6 %, indicador que respalda la estabilidad del fondeo a mediano plazo, aunque la dependencia de los 25 principales depositantes concentra el 42.6 % de los depósitos totales, lo que representa un riesgo de concentración que podría impactar la liquidez en escenarios de retiro masivo de fondos. Por su parte, el indicador de préstamos a depósitos se ubicó en 118.5 %, superior al promedio del sector (93.1 %), lo que refleja una utilización elevada de los recursos captados para financiar créditos. Esto puede potenciar la rentabilidad, pero reduce la holgura de liquidez, por lo que será clave mantener una gestión prudente del fondeo y diversificar las fuentes de financiamiento.

Ficensa complementa su estructura de fondeo mediante la emisión de bonos corporativos, cuyas condiciones permiten colocaciones de hasta siete años. En línea con ello, las emisiones recientes se han estructurado a plazos de cuatro y cinco años, con el objetivo de mejorar el calce de plazos y fortalecer la estabilidad de su perfil de vencimientos. La entidad también mantiene deuda subordinada con vigencia contractual de diez años y un plazo residual de cuatro años, además de obligaciones financieras respaldadas por un portafolio diversificado de fondeadores locales y extranjeros.

Adicionalmente, el banco cuenta con más de USD 70 millones en líneas de crédito activas y disponibles con bancos corresponsales y entidades sectoriales, lo que contribuye a ampliar su flexibilidad financiera. En este contexto, resulta relevante que la institución continúe gestionando activamente estas fuentes de fondeo y preserve relaciones sólidas con sus fondeadores locales e internacionales, reforzando así su capacidad de respuesta ante potenciales escenarios de menor liquidez.

Asimismo, con objetivo de salvaguardar su liquidez, el emisor cuenta con un plan de contingencia que establece procedimientos específicos para afrontar situaciones de estrés financiero, tanto internas como sistémicas.

Adecuación de Capital y Patrimonio

La calificadoradora considera que la solvencia de Ficensa es apropiada, respaldada por un nivel patrimonial que brinda soporte a sus activos ponderados por riesgo, dándole una adecuada capacidad de absorción ante potenciales pérdidas. A junio de 2025, el índice de adecuación de capital se situó en 14.1 %, ligeramente inferior al 14.3 % reportado en el

periodo previo, producto de una mayor exposición al riesgo crediticio derivado principalmente de la dinámica de crecimiento de la cartera. Adicionalmente, el indicador es superior al límite requerido por regulación (12.25 %) y del promedio del sector (13.6 %).

Desde la perspectiva de PCR, el crecimiento sostenido de los activos demanda preservar una base patrimonial sólida que sustente adecuadamente la exposición al riesgo. En el horizonte de la calificación, se espera que el banco mantenga niveles apropiados de solvencia; no obstante, su fortalecimiento dependerá de la capacidad de generar utilidades de forma consistente que permitan una acumulación orgánica de capital y una mejora gradual en los indicadores de rentabilidad.

Por su parte, el apalancamiento patrimonial alcanzó 10.3 x, lo que refleja una alta proporción de deuda en relación con el capital propio, derivada principalmente del incremento en la captación de depósitos, y se ubica ligeramente por encima del promedio del sector bancario (10.1 x).

El patrimonio de Ficensa ha mostrado una variación interanual positiva del 7.1 %, impulsada por el capital complementario a través del aumento en las utilidades de ejercicios anteriores y del presente ejercicio, lo que refuerza la estructura patrimonial. Por su parte, la estructura del patrimonio está compuesta principalmente por capital social, que representa el 75.9 % del total.

Análisis del desempeño financiero

En opinión de PCR, los resultados de Banco FICENSA reflejan un desempeño favorable, con perspectivas de estabilidad en el corto y mediano plazo. Este comportamiento se sustenta en la evolución positiva de los activos productivos y en la mejora gradual de su calidad, así como en el incremento de los ingresos por comisiones, que han compensado parcialmente el aumento de los costos financieros y los gastos operativos. No obstante, será determinante que el banco continúe fortaleciendo sus estrategias para mitigar el impacto de las condiciones actuales del entorno, particularmente en lo relacionado con el costo de fondeo y ampliar su participación en segmentos de negocio estratégicos que contribuyan a mejorar su rentabilidad.

Los ingresos por intereses ascendieron a HNL 672.5 millones, registrando un crecimiento interanual del 40.6 %. Este resultado fue impulsado por la expansión de la cartera de préstamo y su rendimiento. En contraste, los gastos por intereses totalizaron HNL 452.7 millones, con un crecimiento interanual más acelerado (79.4 %), impulsado por el incremento en el costo de los depósitos y las obligaciones financieras. A pesar de este incremento, el margen de intereses se mantuvo relativamente estable en 32.7 %, frente al 32.5 % registrado en junio de 2024, evidenciando una gestión prudente de los márgenes financieros. No obstante, PCR observa que en el contexto de tasas elevadas, podría generar presiones sobre la demanda de crédito, dado que los clientes corporativos y minoristas podrían alcanzar límites de absorción de costos financieros. En este sentido, será crucial que el banco equilibre la estrategia de colocación con la sostenibilidad de los márgenes, evaluando de manera continua la sensibilidad de los clientes a las tasas activas para evitar deterioros en el crecimiento de la cartera y en la rentabilidad futura.

Los gastos operativos registraron un aumento interanual del 3.6 %, principalmente por mayores erogaciones en funcionarios y empleados, dichos gastos representaron el 26.1 % de los ingresos totales, proporción que se mantiene levemente por encima del sector (24.9 %) y por debajo de su periodo comparativo (junio 2024: 35.8 %). Esta tendencia refleja una mejora en la eficiencia operativa, apoyada en la expansión de los ingresos que compensó el incremento de los gastos.

Finalmente, la agencia observa un incremento interanual del 10.7 % en la utilidad neta, sustentado en el mayor dinamismo de los ingresos de intermediación y otros ingresos financieros, que contrarrestaron el alza en los costos de fondeo y gastos operativos. A junio de 2025, el retorno sobre activos fue de 0.6 % y el retorno sobre patrimonio de 9.6 %, ambos indicadores se sitúan por debajo del promedio reportado por la plaza local (ROAA: 0.9 % y ROEA: 12.7 %), pero superiores a su promedio histórico de cinco años. Estos resultados reflejan un desempeño financiero bueno, respaldado por una gestión prudente del riesgo, eficiencia en la colocación de créditos y un entorno de mayor dinamismo económico que ha favorecido la demanda de financiamiento.

Resumen de las emisiones vigentes

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Monto vigente	Plazo (en años)	Garantía	Series Vigentes
Bonos Corporativos Ficensa 2021	Bonos de inversión	USD / HNL	44.5	2.7	Hasta siete	Sin garantía específica	U, V
Bonos Corporativos Ficensa 2024	Bonos de inversión	USD / HNL	44.5	16.0	Hasta siete	Sin garantía específica	A ² hasta H

Fuente: Banco Financiera Centroamericana, S.A./ **Elaboración:** PCR

² Los tramos A y B están pactados en Lempiras por un monto de HNL 51.2 millones cada uno, equivalentes a USD 4 millones.

Estados Financieros no Auditados

BALANCE GENERAL (MILLONES DE LEMPIRAS)							
COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-2024	jun-2025
DISPONIBILIDADES	1,806.55	1,746.95	1,858.18	1,839.08	2,192.05	1,935.64	2,448.82
INVERSIONES FINANCIERAS	334.08	611.69	747.73	819.31	908.23	786.96	879.38
PRÉSTAMOS E INTERESES POR COBRAR, NETOS	7,948.85	8,556.78	9,622.56	9,609.61	11,165.97	10,344.37	11,218.87
PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO	34.03	29.44	36.38	34.53	40.09	36.54	44.78
OTROS ACTIVOS	377.24	346.90	274.03	275.75	241.50	259.93	262.28
TOTAL ACTIVO	10,500.75	11,291.76	12,538.88	12,578.27	14,547.84	13,363.44	14,854.14
DEPÓSITOS	5,502.66	5,892.37	7,149.53	6,830.26	9,449.42	7,748.61	9,472.58
OBLIGACIONES FINANCIERAS	2,453.82	2,883.39	2,619.46	2,835.31	2,899.59	2,735.09	2,942.73
OBLIGACIONES SUBORDINADAS A TÉRMINO	360.10	360.11	360.16	360.11	360.10	360.00	324.00
VALORES, TÍTULOS Y OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	961.63	833.44	1,051.14	1,051.02	318.71	1,052.91	491.46
OTROS PASIVOS	140.49	157.17	207.70	272.59	232.46	237.11	306.52
TOTAL PASIVOS	9,418.70	10,126.47	11,388.00	11,349.30	13,260.29	12,133.73	13,537.29
CAPITAL SOCIAL	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00
CAPITAL COMPLEMENTARIO	75.44	157.88	146.88	224.91	284.04	226.32	313.36
PATRIMONIO RESTRINGIDO	6.61	7.41	4.00	4.06	3.52	3.39	3.49
TOTAL PATRIMONIO	1,082.06	1,165.29	1,150.88	1,228.97	1,287.56	1,229.71	1,316.85
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	10,500.75	11,291.76	12,538.88	12,578.27	14,547.84	13,363.44	14,854.14

Fuente: Banco Financiera Centroamericana, S.A. / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (MILLONES DE LEMPIRAS)							
COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-2024	jun-2025
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN							
INGRESOS POR INTERESES	952.11	729.16	739.59	800.68	1,057.48	478.30	672.45
GASTOS POR INTERESES	612.74	377.17	390.74	420.88	595.53	252.32	452.70
MARGEN DE INTERESES	339.37	351.98	348.85	379.80	461.94	225.98	219.75
(+/-) DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS, NETO	-	-0.16	0.16	-2.00	-33.90	-7.90	-
MARGEN DE INTERESES, NETA DE CARGOS POR DETERIORO	339.37	351.82	349.01	377.80	428.04	218.08	219.75
(+) INGRESOS POR COMISIONES	34.14	44.87	51.16	62.43	89.23	39.28	50.64
(-) GASTOS POR COMISIONES	7.80	21.95	30.23	17.49	27.80	10.95	17.21
(+) GANANCIAS NETAS POR OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA	22.69	41.85	54.08	28.02	43.29	19.72	25.54
(+ O -) OTROS INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS	5.77	3.67	2.52	2.50	2.95	1.58	1.17
RESULTADO FINANCIERO	394.17	423.75	426.54	453.26	535.72	267.70	279.88
(-) GASTOS OPERACIONALES	330.94	330.35	350.47	382.46	420.52	210.32	217.84
(-) PÉRDIDA POR CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS NO FINANCIEROS	-	-	-	0.70	4.50	1.50	5.00
(+ O -) GANANCIA (PÉRDIDA) POR VENTAS DE ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS	0.96	3.31	11.10	4.38	26.56	1.03	2.46
(-) PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS NO FINANCIEROS, NETA	0.03	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00
(+ O -) OTROS INGRESOS (GASTOS)	7.64	14.26	18.55	14.92	14.24	8.34	8.85
UTILIDAD DE OPERACIÓN	71.80	110.96	105.71	89.40	151.49	65.25	68.36
(+) DIVIDENDOS DE ACCIONES Y PARTICIPACIONES	12.03	10.80	8.84	19.53	12.25	12.24	15.93
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	83.83	121.76	114.55	108.92	163.74	77.49	84.30
(-) IMPUESTO SOBRE LA RENTA	24.58	39.48	37.34	30.89	52.43	23.90	24.98
UTILIDAD NETA	59.25	82.27	77.21	78.03	111.31	53.59	59.32

Fuente: Banco Financiera Centroamericana, S.A. / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS (% Y VECES)							
INDICADORES FINANCIEROS	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-2025
INDICADORES DE SOLVENCIA							
ÍNDICE DE ADECUACIÓN DE CAPITAL	16.50%	15.32%	14.09%	14.97%	13.39%	14.32%	14.09%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	8.70	8.69	9.90	9.23	10.30	9.87	10.28
INDICADORES DE CALIDAD DE ACTIVOS							
ÍNDICE DE MOROSIDAD	0.89%	0.55%	0.43%	0.37%	0.47%	0.42%	0.62%
ÍNDICE DE COBERTURA DE LA MORA DE CARTERA	286.37%	353.28%	315.98%	352.48%	246.18%	239.93%	173.77%
INDICADORES DE LIQUIDEZ							
ÍNDICE DE LIQUIDEZ: COBERTURA DE DEPÓSITOS DEL PÚBLICO CON ACTIVOS LÍQUIDOS	36.16%	36.32%	34.24%	36.72%	30.05%	32.49%	32.66%
(ACTIVOS LÍQUIDOS + PRÉSTAMOS VIGENTES A INSTITUCIONES FINANCIERAS) / (DEPÓSITOS DEL PÚBLICO + PRÉSTAMOS DE INSTITUCIONES FINANCIERAS)	36.86%	37.07%	38.88%	41.51%	29.89%	32.49%	35.82%
PRÉSTAMOS A DEPÓSITOS	147.2%	147.6%	136.4%	142.6%	119.3%	134.4%	118.5%
RATIO DE COBERTURA DE LIQUIDEZ	-	-	-	-	181.75%	225.78%	132.90%
RENTABILIDAD							
MARGEN DE INTERESES	35.64%	48.27%	47.17%	47.43%	43.68%	47.25%	32.68%
MARGEN NETO	5.79%	9.79%	8.80%	8.55%	9.02%	9.78%	7.79%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS (ROA)	0.54%	0.76%	0.66%	0.65%	0.61%	0.53%	0.61%
RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIOS (ROE)	5.83%	7.65%	7.22%	6.80%	9.39%	7.77%	9.59%
SPREAD DE INTERMEDIACIÓN	6.33%	4.03%	3.80%	4.02%	4.27%	4.10%	4.06%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN /INGRESOS TOTALES	-	-	-	-	28.55%	35.79%	26.05%

Fuente: Banco Financiera Centroamericana, S.A. / Elaboración: PCR

Nota de la Información Empleada para el Análisis

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. PCR considera que la información utilizada para el presente análisis es suficiente para emitir nuestra opinión de riesgo.