

BANCO FINANCIERA CENTROAMERICANA, S.A.

Comité No.: 009-2026

Fecha de Comité: 02 de julio de 2026

Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2025

Antiguo Cuscatlán – El Salvador

Equipo de Análisis

Jennifer Veliz

Adalberto Chávez

(503) 2266-9471

jveliz@ratingspcr.com

achavez@ratingspcr.com

Calificación

A+

Significado de la clasificación

Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.

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

Instrumento Calificado	Clasificación actual	Clasificación anterior	Fecha de comité
Fortaleza Financiera	A+	A+	02 de julio de 2026
Bonos Corporativos Banco Ficensa 2024	A+	A+	02 de julio de 2026
Perspectiva	Estable	Estable	02 de julio de 2026

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

Racionalidad

En comité de 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+" al programa de emisión de deuda "Bonos Corporativos Banco Ficensa 2024", todas con perspectiva "Estable"; con información auditada al 31 de diciembre de 2025.

La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio de FICENSA, el cual mantiene un perfil de riesgo moderado que se refleja en la calidad de su cartera de crédito, caracterizada por bajos niveles de morosidad y buena cobertura. Asimismo, se toma en cuenta los adecuados niveles de liquidez y solvencia. Finalmente, se valora el desempeño financiero, acompañado de buenos resultados y rentabilidades acordes a su modelo de negocio.

Resumen Ejecutivo

- **Modelo de negocio con perfil de riesgo moderado.** FICENSA mantiene un enfoque estratégico en los segmentos de banca de corporativa, empresarial, hipotecaria y consumo. Al cierre de 2025, se posiciona como la décima institución del sector bancario por tamaño de activos (1.8 %) y cartera (1.8 %). Su estructura de fondeo se sustenta principalmente en depósitos del público, complementados con financiamiento bancario, emisiones de deuda y préstamos subordinados.
- **Calidad de activos con indicadores de morosidad inferiores al sector y apropiada cobertura.** La cartera de préstamos, principal activo del banco registró un modesto crecimiento del 3.1 %, impulsada por los sectores de propiedad raíz, industria y consumo. La calidad crediticia se considera adecuada, con un índice de morosidad del 1.0 %, situándose por debajo del promedio del sector (2.6 %). Cabe destacar que el 97.5 % de la cartera se concentra en categorías de bajo riesgo (I y II). Por su parte, la cobertura de provisiones se ubica en 130.2 %, inferior al promedio reportado por el sector (191.1 %), pero satisfactoria para el modelo de negocios de FICENSA.
- **Exposición prudente al riesgo de mercado.** El banco realiza una gestión prudente sobre el riesgo de mercado, caracterizada por una administración cambiaria favorable y mitigantes estructurales que compensan las presiones en el margen. Por un lado, la dinámica de tasas registró una contracción en el *spread* de intermediación y persiste un elevado riesgo de concentración en el portafolio de inversiones, donde el 66 % corresponde a instrumentos de instituciones del Estado; no obstante, la sensibilidad a las fluctuaciones de precio se ve acotada debido a que el 38 % de dichos instrumentos vence en el corto plazo. Asimismo, la gestión cambiaria es adecuada, respaldada por un buen calce de monedas con una posición larga de 8.0 %.
- **Liquidez adecuada a pesar de la contracción en la captación.** FICENSA muestra una posición de liquidez adecuada, con activos líquidos que cubren el 35.0 % de los depósitos y un índice de cobertura de liquidez de 118.6 %, superior al mínimo regulatorio pero inferior al promedio del sector del 208.1 %. La captación de depósito registró una contracción del 6.6 %, lo que evidencia una dinámica más presionada frente a sus pares, derivada de la reducción de los depósitos a plazo, los cuales representan el 52.4 % del total, seguido de los depósitos a la vista y ahorro con el 47.6 %; asimismo, persiste una elevada concentración en los principales depositantes (40.7 %). Por su parte, el indicador de préstamos sobre depósitos (131.6 %) supera significativamente el promedio del sector bancario (91.2 %), reflejando una mayor utilización de recursos.
- **Solvencia apropiada con capacidad de absorción de pérdidas.** La calificadora considera que el banco evidencia una menor holgura patrimonial para absorber impactos adversos en comparación con el promedio de la plaza local. Al cierre de 2025, el índice de adecuación de capital se situó en 13.6 %, superior al mínimo regulatorio del 12.5 %, pero inferior al promedio del sector (14.1 %). El apalancamiento patrimonial fue de 10.0 veces, superior al promedio del sector (9.8 veces), lo que refleja una estrategia de mayor apalancamiento y optimización de capital que expone al banco a mayores riesgos ante eventuales necesidades de uso de capital propio.
- **Desempeño financiero favorable con alza en indicadores de rentabilidad.** La utilidad neta experimentó una expansión interanual del 16.9 %, derivada del dinamismo en los ingresos financieros que compensaron el incremento en los costos de fondeo, los gastos operativos y la carga impositiva, así como el control de los gastos de deterioro de activos. En consecuencia, los indicadores de rentabilidad presentaron una mejora, dando como resultado un ROA 0.9 % y un ROE de 9.8 %, niveles que se sitúan por debajo de los promedios de la plaza local, pero reflejan una trayectoria de mejora progresiva y estabilidad en el corto y mediano plazo.

Factores clave

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

- Un aumento significativo y sostenido en la participación de mercado del banco, acompañado de un fortalecimiento de la rentabilidad, que se aproxime o supere los niveles promedio de la plaza, y de una mejora progresiva en la franquicia depositaria de la institución. Asimismo, una mayor diversificación de su cartera de préstamos y del fondo depositario que reduzca las concentraciones significativas por deudores y depositantes, manteniendo a su vez niveles robustos de solvencia patrimonial. Las clasificaciones de las emisiones emularían cualquier alza en la clasificación nacional de largo plazo.

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, 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

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Calificación de Bancos e Instituciones Financieras (Honduras)(PCR-MET-P-020) vigente del Manual de Calificación de Riesgo aprobado en sesión de Comité de Metodologías con fecha de junio de 2022. 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

Pacific Credit Rating usó los estados financieros auditados de 2020 a 2025. Adicionalmente, utilizó información provista directamente por la institución financiera además de otra publicada por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS).

Limitaciones para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** Durante la revisión del banco, 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 entorno operativo del banco, tales como crisis financieras, inflación elevada, cambios regulatorios, inestabilidad política, volatilidad en los mercados globales, así como riesgos asociados a desastres naturales o crisis sanitarias. Adicionalmente, si bien se reconoce una trayectoria de mejora progresiva en la rentabilidad de la entidad, sus indicadores (ROA y ROE) aún se sitúan por debajo de los promedios de la plaza local, representando una oportunidad para consolidar su eficiencia frente al sector.

Hechos Relevantes del Emisor

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

Panorama internacional

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

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

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

Desempeño económico

La economía hondureña presentó un desempeño macroeconómico estable al cierre de 2025, en línea con las proyecciones del Banco Central de Honduras (BCH). El PIB real registró una expansión interanual de 3.8 %, impulsada por el dinamismo del consumo privado, la inversión pública y el crecimiento de sectores clave de la economía. Este comportamiento refleja una capacidad de adaptación favorable en un entorno externo moderado y confirma una trayectoria de crecimiento consistente con los fundamentos macroeconómicos observados durante el período.

El sistema financiero mantiene solidez, con un crecimiento interanual de 3.8 % en la cartera de préstamos y de 10.6 % en los depósitos, en un contexto de política monetaria más restrictiva. Las reservas internacionales netas representan 23.2 % del PIB y cubren siete meses de importaciones, superando lo previsto en el Programa Monetario 2024–2025. La Tasa de Política Monetaria se ubicó en 5.75 %, contribuyendo a contener presiones inflacionarias, mientras que los agregados monetarios amplios continúan respaldando condiciones adecuadas de liquidez y estabilidad financiera.

La inflación cerró en 4.98 %, dentro del rango meta del BCH (4 %–5 %), favorecida por la postura monetaria restrictiva, medidas fiscales de apoyo y un entorno internacional de menores presiones sobre los precios. El tipo de cambio registró una depreciación interanual de 4.16 %, en tanto que el ITCER reflejó una mejora relativa de competitividad. Las remesas, equivalentes a 30.2 % del PIB, continúan siendo un pilar fundamental del consumo interno y del equilibrio de la balanza de pagos, aunque evidencian la persistente dependencia de factores externos.

En el ámbito fiscal, el Sector Público No Financiero registró un déficit de 0.7 % del PIB al cierre de 2025, resultado de un gasto que superó levemente a los ingresos corrientes. No obstante, la deuda pública se mantuvo en 42.9 % del PIB, con una composición equilibrada entre obligaciones externas e internas, lo que continúa respaldando la sostenibilidad fiscal y el cumplimiento oportuno de los compromisos soberanos.

El sector externo continúa enfrentando desafíos estructurales, reflejados en un déficit comercial persistente, aunque con señales de moderación ante un mayor crecimiento de las exportaciones respecto a las importaciones. Desde una perspectiva estructural, Honduras mantiene vulnerabilidades asociadas a elevados niveles de pobreza y desigualdad, percepción de corrupción y alta exposición a riesgos climáticos, factores que limitan el crecimiento potencial y condicionan el perfil soberano en el mediano y largo plazo.

En este contexto, PCR considera que Honduras mantiene estabilidad macroeconómica y financiera, con un riesgo país moderado (2.3 %), sustentado en una posición externa adecuada, una situación fiscal sostenible y la solidez del sistema financiero. No obstante, la evolución del perfil crediticio dependerá de la capacidad de las autoridades para preservar la sostenibilidad fiscal, fortalecer la institucionalidad y mitigar vulnerabilidades estructurales en un entorno global aún incierto.

Sector bancos comerciales

El sector bancario comercial de Honduras finalizó 2025 con un modesto crecimiento en la cartera neta del 3.6 %, el más bajo en cinco años. Este comportamiento moderado podría estar asociado a los efectos acumulados de la política monetaria restrictiva aplicada desde el segundo semestre de 2024, que ha elevado las tasas activas y encarecido el financiamiento, afectando la demanda en los sectores productivos. En términos de calidad de activos, la morosidad del sector se ubicó en 2.6 %, superior a su periodo previo (2.2 %) aunque en línea con su promedio histórico. Adicionalmente, los créditos refinanciados incrementaron su participación del 5.3 % al 5.7 % de la

cartera total, constituyendo una señal temprana de mayor estrés financiero. Por su parte, la cobertura sobre cartera en mora fue de 191.1 %, inferior a su periodo previo pero aún suficiente para absorber pérdidas esperadas.

La estructura de fondeo del sector continuó siendo robusta, sustentada principalmente en depósitos del público, que representan el 66.9 % de los pasivos totales. Durante 2025, los depósitos crecieron un 10.2 % interanual, impulsados principalmente por mayores captaciones en cuentas de ahorro y depósitos a plazos, lo que permitió una reducción del indicador de préstamos a depósitos a 91.0 % frente al 96.6 % registrado en 2024. Asimismo, el indicador de activos líquidos sobre depósitos se fortaleció alcanzando un 38.5 %, nivel comparable con otros sistemas financieros de la región como El Salvador y Costa Rica, lo que constituye un amortiguador relevante ante eventuales tensiones de liquidez.

El riesgo de mercado del sector es mitigado oportunamente mediante una gestión prudente a las exposiciones, lo que ha conllevado a proteger los márgenes y generar estabilidad en los spreads bancarios. Por otra parte, la solvencia patrimonial permanece en niveles adecuados, situándose en 14.2 %, por encima del requerimiento regulatorio. Esta adecuación de capital proporciona un soporte suficiente para absorber pérdidas inesperadas y soportar el crecimiento de los activos.

Durante el 2025, el sector bancario mostró un desempeño financiero favorable, a pesar de la acotada expansión del crédito, la estabilidad del margen de intermediación y el crecimiento de los depósitos como principal fuente de fondeo. El crecimiento de los ingresos de intermediación (24.5 %) superó en términos absolutos el aumento en los costos de captación (39.5 %), favoreciendo el resultado de intermediación. Adicionalmente, los ingresos compensaron el alza en los gastos de saneamiento de activos y los gastos operacionales. La utilidad neta registró una expansión del 17.2 % interanual, ubicando al margen neto en 8.3 % frente al 9.2 % de su periodo previo. En consecuencia, los indicadores de rentabilidad se mantuvieron en niveles adecuados, con un retorno sobre activos de 1.2 % y un retorno sobre patrimonio de 13.1 %, superando tanto el nivel de 2024 como el promedio quinquenal, lo que evidencia la resiliencia del sector bancario hondureño ante las condiciones financieras.

Para 2026, el escenario base para el sector bancario hondureño contempla estabilidad con un sesgo prudente, respaldado por una posición estructuralmente sólida, alta liquidez y niveles de solvencia adecuados. Por su parte, la calidad de los activos y la rentabilidad sectorial tenderán a enfrentar mayores presiones, conforme se monitoree la evolución de la morosidad, el aumento de créditos refinanciados y la reducción de los márgenes financieros en un entorno operativo y macroeconómico más exigente.

Análisis de la institución

Banco Financiera Centroamericana, S.A. (FICENSA) inició operaciones bajo un modelo de negocio orientado a satisfacer las necesidades financieras de la banca corporativa y empresarial. Actualmente, opera como bajo el esquema de banca universal, atendiendo diversos segmentos del mercado financiero, derivado de una estrategia de expansión gradual al segmento minorista, particularmente en hipotecas y consumo. Al periodo de análisis, esta colocación minorista incidió de manera directa en la composición de la cartera, representando el 41.9 % del total. Sin embargo, su posicionamiento y escala dentro del mercado hondureño continúa siendo modesta.

Al cierre de diciembre de 2025, FICENSA se posicionó en el décimo lugar dentro del ranking bancario, con una participación de mercado del 1.8 % tanto en activos como en cartera de préstamos. Por su parte, mantiene una cuota del 1.2 % en depósitos y del 1.6 % en patrimonio; mientras que su contribución a las utilidades del sistema bancario representa aproximadamente el 1.1 %. Lo anterior, refleja su escala reducida dentro del mercado, aunque su desempeño es acorde a su actividad operativa.

El banco se caracteriza por un enfoque de colocación orientado al segmento empresarial, hipotecario y consumo, lo que contribuye a fortalecer su perfil de riesgo. Esta estrategia se respalda en una estructura de fondeo basada principalmente en depósitos y en menor medida, en préstamos con entidades financieras de desarrollo y extranjeras, así como por obligaciones subordinadas e instrumentos de deuda. Dicha estructura combina fuentes internas y externas, lo que le permite una posición financiera estable y bien gestionada dentro del sistema bancario.

PCR considera que la estructura organizacional del banco es apropiada en función de la naturaleza y el volumen de sus operaciones. FICENSA no conforma un grupo financiero como la mayoría de su competencia. El banco pertenece en un 93.3 % a la familia López Arellano, mientras que el remanente corresponde a una parte relacionada y una persona natural. El banco opera una red de atención omnicanal que integra agencias físicas, cajeros automáticos, autobancos, plataformas de Ficensa Token, banca móvil y digital, cuya cobertura geográfica y optimización de procesos operativos han permitido mantener una estructura de personal plana.

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, un comisario y un director suplente. El cuerpo gerencial del banco posee amplia experiencia y trayectoria en el sector financiero.

Perfil de Riesgo

PCR considera que el perfil y la gestión de riesgo de FICENSA son consistentes con su modelo de negocio de banca universal, apoyada además de una relativa diversificación por sectores económicos que le ha permitido mantener niveles bajos de morosidad, aunque ha mostrado un aumento respecto a su promedio histórico, se mantiene por debajo del sector. Adicionalmente, la entidad cumple con la normativa vigente y cuenta con un marco de gestión integral de riesgo, respaldado por metodologías, manuales, procedimientos 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

PCR considera que la calidad de los activos del banco es buena, sustentada en el crecimiento sostenido de la cartera productiva y en una estructura de riesgo crediticio con alta concentración en categorías de menor riesgo. Adicionalmente, se destaca la estabilidad en los indicadores de morosidad respaldada por su modelo de negocio y una gestión adecuada de la cartera, a pesar del incremento en la morosidad registrado en el segmento de banca de personas. Al respecto, el comportamiento reciente del indicador de morosidad durante los primeros meses de 2026 confirma una tendencia de estabilidad consistentemente por debajo del promedio registrado por el sector bancario.

Al cierre de 2025, los activos registraron un crecimiento interanual del 3.9 %, impulsado principalmente por las disponibilidades y la cartera de préstamos. Esta última se mantiene como el principal componente dentro de la estructura de activos y mantiene una dinámica moderada del 3.1 %, en línea con el sector bancario (3.6 %). Este comportamiento refleja un enfoque conservador y una gestión activa para la colocación en los segmentos de propiedad raíz, industria y consumo. Asimismo, el crecimiento de la cartera estuvo acompañado por una gestión adecuada de colocación con una alta proporción de créditos clasificados en categoría de menor riesgo (I y II), los cuales representaron el 97.5 % del total de préstamos (diciembre de 2024: 98.0 %).

En línea con su modelo de negocio, FICENSA mantiene presencia en todos los segmentos económicos, con una cartera distribuida en 58.1 % en el segmento corporativo y empresarial, mientras que el 41.9 % restante corresponde a los segmentos hipotecario y de consumo. PCR destaca una expansión gradual hacia el segmento minorista, reflejada en el crecimiento sostenido de los créditos hipotecarios y de consumo desde 2020, cuya participación dentro del portafolio pasó de 25.0 % a 41.9 % al cierre de 2025. En cuanto a la distribución geográfica, la zona Centro concentró el 52 % de la cartera, mientras que la región norte representó el 48 %, una composición coherente con la estrategia y el modelo de negocio del banco.

En términos de calidad de cartera, FICENSA se posiciona dentro del sector bancario comercial como una de las entidades con indicadores más sanos, lo cual es consistente con su modelo de negocio. Al cierre de diciembre de 2025 el índice de mora resultó en un acotado 1.0 %; si bien este nivel refleja un incremento marginal respecto al periodo previo y a su promedio histórico (2020-2024: 0.5 %) derivado del incremento en los préstamos atrasados y en ejecución judicial del segmento consumo, el indicador continúa comparándose de manera muy favorable frente al promedio del sector (2.6 %). Por su parte, el índice de mora ajustada se ha mantenido estable en 0.8%, explicado por el incremento en la cartera de crédito que compensó el aumento en los castigos y la cartera vencida. En términos de cartera refinanciada, esta presenta una

participación relativa del 4.6 % de la cartera bruta. En cuanto a la cobertura sobre la cartera en mora, esta alcanzó el 130.2 %, inferior al promedio reportado por el sector (191.1 %), aunque con una holgura moderada frente a escenarios de deterioro.

La concentración por deudor se considera estructuralmente moderada, los 30 principales clientes representan el 29.6 % de la cartera total (diciembre 2024: 30.6 %). Por otra parte, los créditos relacionados representaron el 2.1 % del capital y reservas de capital. En cuanto a la cobertura de la cartera mediante colaterales, FICENSA mantiene una proporción adecuada de garantías reales, con un 62.8 % de la cartera respaldada por garantías hipotecarias.

Riesgo de mercado

En opinión de la calificadoradora, el banco realiza una gestión prudente sobre la exposición al riesgo de mercado a través de distintas metodologías para medirlo y monitorearlo, las cuales incluyen valorización de instrumentos en los precios de mercados, fluctuaciones en el valor de los activos y pasivos, calce de moneda, brechas de re-precio y variabilidad en tasas de interés. Este enfoque contribuye a mitigar potenciales impactos derivados de movimientos adversos en variables financieras. En un entorno caracterizado por la persistencia de tasas de interés elevadas, FICENSA enfrenta desafíos en su gestión de activos y pasivos. Al respecto, si bien tanto el rendimiento de las colocaciones como el costo de fondeo registraron incrementos, este último aumentó a un ritmo mayor. Como resultado, el *spread* de intermediación experimentó una contracción, ubicándose en 4.1 % frente al 4.3 % del periodo comparativo.

El banco mantiene un portafolio de inversiones con un peso modesto respecto al porcentaje de los activos totales (5.7 %); aunque se identifica un elevado riesgo de concentración, dado que aproximadamente el 66 % de dicho portafolio está expuesto a instituciones del Estado. En este contexto, persiste una exposición intrínseca a la volatilidad del valor de mercado de los instrumentos gubernamentales, lo que podría generar fluctuaciones en la curva de rendimiento o cambios en las condiciones financieras, que podrían incidir en la valoración del portafolio.

El restante 34 % del portafolio está conformado por inversiones en certificados de depósitos en moneda nacional y moneda extranjera, los cuales son emitidos por entidades del sistema financiero local y extranjeros, asimismo el banco posee inversiones en acciones en instituciones vinculadas a redes de cajeros, procesamiento interbancario, almacenes de depósito y seguros. Cabe destacar que, el 38 % del portafolio corresponde a inversiones de corto plazo, lo que reduce en alguna proporción la sensibilidad ante variaciones de tasas.

En cuanto al riesgo de tipo de cambio, PCR opina que el calce de la moneda extranjera es bueno con un límite entre activos y pasivos considerado razonable, dado que a diciembre de 2025 FICENSA reportó una posición larga de 8.0 % (diciembre 2024: 6.1 %), lo que refleja un adecuado calce y gestión de riesgo cambiario. En cuanto a los créditos otorgados en moneda extranjera, estos representan el 23.3 % de la cartera bruta, de estos el 23.5 % son generadores de divisas. PCR considera que el riesgo de crédito por descalce de monedas se encuentra mitigado, reduciendo la probabilidad de afectaciones en la capacidad de pago de los deudores ante fluctuaciones cambiarias no anticipadas.

Riesgo de Fondeo y liquidez

La agencia considera que FICENSA mantiene niveles de liquidez adecuados, fundamentados en una estructura de fondeo respaldada principalmente por depósitos del público. Históricamente, la estrategia del banco ha priorizado las captaciones del público sobre el endeudamiento con instituciones financieras, deuda subordinada y emisiones; tendencia que mostró un crecimiento sostenido hasta el cierre de 2024. No obstante, la contracción registrada en los depósitos durante 2025 fue compensada por el incremento en obligaciones financieras y la colocación de bonos corporativos, lo que otorga flexibilidad financiera ante potenciales variaciones en el entorno operativo. En este contexto, la calificadoradora no prevé deterioros en la estructura de liquidez del banco en el corto y mediano plazo, bajo las condiciones actuales del mercado.

Los activos líquidos cubren el 35.0 % de los depósitos con el público, mientras que el índice de cobertura de liquidez fue de 118.6 %, superior al mínimo regulatorio pero inferior al promedio del sector 208.1 %, lo que refleja una acotada exposición a descálces de liquidez, y evidencia una menor capacidad de absorción ante escenarios de estrés en comparación con sus pares. En el desglose por moneda, el LCR en moneda extranjera fue de 132.6 % y en moneda nacional en 111.4 %, ambos muestran una adecuada cobertura a la exposición de riesgo de fondeo, a través de una equilibrada estructura para mitigar presiones ante cambios en el entorno financiero.

La captación de fondeo a través de depósitos continúa siendo la principal fuente para el banco; sin embargo, al periodo de análisis muestra una contracción interanual del 6.6 %, lo cual contrasta desfavorablemente con el crecimiento promedio del sector bancario (10.2 %). Este comportamiento evidencia una dinámica de captación más presionada frente a sus pares derivado de la disminución en los depósitos a plazo. Cabe destacar que, los depósitos presentan una distribución equilibrada del 52.4 % en depósitos a plazo y el 47.6 % corresponde a depósitos a la vista y ahorro. El banco muestra una dinámica favorable en la captación de depósitos a plazo con un índice de renovación del 79.7 %. La concentración de los 30 principales depositantes del banco es elevada con un 40.7 % (diciembre 2024: 39.8 %), lo que podría tener implicaciones adversas sobre los niveles de liquidez en escenarios de estrés.

En cuanto al indicador de préstamos a depósitos, este se ubicó en 131.6 %, superior al promedio del sector (91.2 %), lo que refleja una utilización elevada de recursos captados para la colocación de crédito (diciembre 2024: 119.3 %), manteniéndose por encima de rangos prudenciales y con presiones relevantes de liquidez. Esto puede potenciar la rentabilidad, pero reduce la holgura de liquidez, por lo que será clave mantener una gestión prudente del fondeo y la diversificación de dichas fuentes.

Adicionalmente, la estructura de fondeo se complementa con financiamiento proveniente de entidades de desarrollo y extranjeras. Asimismo, FICENSA cuenta con la emisión de bonos corporativos con un plazo de hasta siete años; sin embargo, con el objetivo de mejorar el calce de plazos y fortalecer la estabilidad de su perfil de vencimientos, se han estructurado plazos que oscilan entre 3 y 5 años. El banco mantiene deuda subordinada con vigencia contractual de diez años y un plazo residual de cuatro años. Es importante que el banco continúe gestionando activamente estas fuentes de fondeo y preserve relaciones sólidas con sus fondeadores, reforzando así su capacidad de respuesta ante potenciales escenarios de menor liquidez.

PCR resalta que el banco cuenta con planes de contingencia estructurados, los cuales incorporan procedimientos específicos para enfrentar posibles deficiencias de liquidez. Estos planes definen lineamientos y parámetros clave diseñados para identificar de manera oportuna las alertas tempranas o indicadores que podrían desencadenar una situación de estrés. Entre los mecanismos de financiamiento, el banco dispone de facilidades permanentes de crédito, operaciones de reporto, venta de títulos en el mercado de valores, líneas de créditos con entidades financieras tanto nacionales como del exterior y captación de certificados de depósitos. Dichas herramientas pueden ser activadas de manera oportuna, permitiendo al banco mitigar presiones financieras 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 una adecuada capacidad de absorción ante potenciales pérdidas. A diciembre de 2025, el índice de adecuación de capital se situó en 13.6 %, superior al 13.4 % reportado en el periodo anterior. Esta mejora marginal se explica principalmente por un ritmo de crecimiento del fondo (+3.9 %) que superó la dinámica de colocación y expansión de los activos ponderados por riesgo. Adicionalmente, el indicador es superior al límite requerido por regulación (12.5 %)¹, pero inferior del promedio del sector (14.1 %).

Desde la perspectiva de PCR, el crecimiento sostenido de los activos demanda preservar una base patrimonial sólida que sustente adecuadamente la exposición al riesgo. Al respecto, se considera que el banco cuenta con la capacidad suficiente para mantener niveles de solvencia adecuados, a través de la generación de utilidades de forma consistente de acuerdo con su histórico y proyecciones, lo que permitirá una acumulación orgánica de capital para respaldar sus operaciones en el horizonte de la clasificación de riesgo.

Por su parte, el apalancamiento patrimonial alcanzó 10.0 veces, nivel superior al promedio del sistema bancario (9.8 veces). Este indicador refleja una estrategia de optimización de capital a través de un apalancamiento alto mediante depósitos, obligaciones financieras y emisiones de deuda. Sin embargo, evidencia una menor holgura patrimonial para absorber impactos adversos, así como una mayor dependencia de fondeo.

¹ Índice de Adecuación de capital 10 % y Cobertura de Adecuación de Capital 2.25 %.

El patrimonio de FICENSA registró una variación positiva del 3.9 %, lo que muestra una evolución favorable respecto a su trayectoria histórica. Este incremento fue impulsado por la expansión los resultados acumulados y del presente ejercicio, lo que ha contribuido a la capacidad de crecimiento de la estructura patrimonial. En cuanto a la composición, el patrimonio está integrado mayoritariamente por capital social, el cual representa el 72.6 % del total.

Desempeño financiero

En opinión de PCR, el desempeño financiero de FICENSA al cierre de diciembre 2025 es favorable, exhibiendo una perspectiva de estabilidad en el corto plazo; no obstante, dicha dinámica enfrenta desafíos estructurales de mediano plazo debido a la contracción en los márgenes de intermediación y la presión del costo de fondeo. Esta trayectoria está sustentada en una expansión sostenida de los activos productivos acompañada de una buena calidad crediticia. Asimismo, el fortalecimiento de los ingresos de comisiones ha contribuido a mitigar la estructura de gastos operativos y la carga impositiva, aunado a una gestión eficiente de los gastos de saneamiento. En este sentido, PCR considera que la mejora progresiva en la rentabilidad estará supeditada a la capacidad del banco para ajustar sus tasas activas al ritmo del costo financiero, en un entorno donde la modesta expansión de los activos y del patrimonio limita el crecimiento orgánico.

Los ingresos por intereses registraron un crecimiento interanual del 27.4 %, impulsados principalmente por el dinamismo de la cartera de préstamos, debido a un mayor volumen y mejores rendimientos de las colocaciones. Por su parte, los gastos por intereses experimentaron un alza del 47.2 %, correlacionado con el incremento en el costo de la captación de depósitos y emisiones propias. En consecuencia, el margen de interés se ubicó en 34.9 %, mostrando una disminución respecto a diciembre de 2024 (43.7 %), reflejando una presión en la generación del este. Bajo esta dinámica, es importante que el banco equilibre la estrategia de colocación con la sostenibilidad de los márgenes, evaluando la elasticidad y sensibilidad de las tasas de interés para evitar que el ritmo de crecimiento del costo financiero erosione la rentabilidad en los próximos periodos.

En cuanto a los gastos, la proporción de saneamiento de activos sobre la utilidad de intermediación presentó una disminución al situarse en 4.7 %, frente al 7.3 % de su periodo comparativo derivado de una menor constitución de reservas; asimismo, este indicador se posiciona favorablemente por debajo del promedio sector (27.5 %). En términos de eficiencia, el indicador de absorción de gastos administrativos fue del 77.4 %, por encima de la plaza local (62.2 %), pero con una mejora respecto a su promedio histórico (88.8 %), compensada por la expansión de la utilidad de intermediación. Por su parte, los gastos registraron un ritmo de crecimiento del 2.0 %, siendo las más significativas remuneraciones del personal, aportaciones CNBS y FOSEDE, servicios de comunicaciones, arrendamientos, mantenimiento y reparaciones.

Finalmente, la agencia observó que la utilidad neta mostró un incremento del 16.9 %, ubicando al margen al margen neto en 8.5 %, este comportamiento está sustentado principalmente por el dinamismo de los ingresos financieros que compensaron en términos absolutos el incremento en los costos de fondeo, los gastos operativos y la carga impositiva, así como el control de los gastos de deterioro de activos. En consecuencia, los indicadores de rentabilidad presentaron una mejora, con un retorno sobre activos (ROA) de 0.9% y el retorno sobre patrimonio (ROE) de 9.8 %. Cabe destacar que estos niveles, aunque representan una mejora sustancial respecto a los promedios históricos del banco, se ven favorecidos por la dinámica de crecimiento modesto de los activos y del patrimonio, manteniéndose aún por debajo de los promedios de la plaza local (ROA: 1.2 % y ROE: 13.0 %). PCR considera que, una vez se consoliden las estrategias y en la medida que los resultados se aproximen al plan financiero proyectado, se generarán mejoras sostenidas dentro del horizonte de la clasificación, permitiendo una convergencia progresiva hacia los niveles de rentabilidad del sector.

Resumen de las emisiones vigentes

Presencia Bursátil						
Emisión	Moneda	Monto emisión (USD millones)	Monto colocado (HNL Lempiras)	Garantía	Series Vigentes	Plazo (en años)
Bonos Corporativos Ficensa 2024	HNL	44.5	520.4	Patrimonio del Banco	A, B, I hasta P	Hasta siete
Bonos Corporativos Ficensa 2024	USD ²	44.5	460.9	Patrimonio del Banco	C, D, E, F, G, H, Q, R, S	Hasta siete

Fuente: BANCO FINANCIERA CENTROAMERICANA, S.A. / Elaboración: PCR

² Los tramos de esta división están pactados en dólares por un monto de USD 17.48 millones equivalente a HNL 460.9 millones.

Estados Financieros Auditados

BALANCE GENERAL (HNL MILLONES)						
COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
DISPONIBILIDADES	1,806.5	1,746.9	1,858.2	1,839.1	2,192.0	2,445.2
INVERSIONES FINANCIERAS	334.1	611.7	747.7	819.3	908.2	868.6
CARTERA DE PRÉSTAMOS NETA	7,948.8	8,556.8	9,622.6	9,609.6	11,166.0	11,515.0
CUENTAS POR COBRAR	19.6	8.6	17.8	42.8	15.0	27.5
ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA, GRUPO DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN Y OPERACIONES DISCONTINUADAS	152.4	163.1	86.4	63.5	28.8	24.8
INVERSIONES EN ACCIONES Y PARTICIPACIONES	0.7	0.7	0.7	0.7	0.1	-
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	1.0	0.9	0.8	0.8	0.7	0.6
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO	34.0	29.4	36.4	34.5	40.1	48.9
OTROS ACTIVOS	203.5	173.5	168.3	168.0	196.9	183.5
TOTAL ACTIVOS	10,500.8	11,291.8	12,538.9	12,578.3	14,547.8	15,114.2
DEPÓSITOS	5,502.7	5,892.4	7,149.5	6,830.3	9,449.4	8,827.1
OBLIGACIONES BANCARIAS	2,453.8	2,883.4	2,619.5	2,835.3	2,899.6	3,294.5
CUENTAS POR PAGAR	29.2	19.2	47.3	95.7	72.1	130.8
IMPUESTOS DIFERIDOS	1.3	12.6	9.2	12.0	7.6	2.2
ACREEDORES VARIOS	23.1	27.3	43.0	64.3	33.6	64.2
PROVISIONES	86.0	97.5	107.9	99.7	118.7	136.4
OBLIGACIONES SUBORDINADAS A TÉRMINO	360.1	360.1	360.2	360.1	360.1	288.1
OTROS PASIVOS	0.9	0.6	0.3	0.9	0.4	0.1
VALORES, TÍTULOS Y OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	961.6	833.4	1,051.1	1,051.0	318.7	994.0
TOTAL PASIVOS	9,418.7	10,126.5	11,388.0	11,349.3	13,260.3	13,737.5
CAPITAL SOCIAL	1,000.0	1,000.0	1,000.0	1,000.0	1,000.0	1,000.0
CAPITAL COMPLEMENTARIO	75.4	157.9	146.9	224.9	284.0	373.2
PATRIMONIO RESTRINGIDO	6.6	7.4	4.0	3.5	3.5	3.5
TOTAL PATRIMONIO	1,082.1	1,165.3	1,150.9	1,228.4	1,287.6	1,376.7
PASIVO + PATRIMONIO	10,500.8	11,291.8	12,538.9	12,577.7	14,547.8	15,114.2

Fuente: BANCO FINANCIERA CENTROAMERICANA, S.A. / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (HNL MILLONES)						
COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
INGRESOS POR INTERESES	952.1	729.2	739.6	800.7	1,057.5	1,347.3
GASTOS POR INTERESES	612.7	377.2	390.7	420.9	595.5	876.5
MARGEN DE INTERESES	339.4	352.0	348.9	379.8	461.9	470.9
(+/-) DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS, NETO	-	-0.2	0.2	-2.0	-33.9	-15.0
MARGEN DE INTERESES, NETA DE CARGOS POR DETERIORO	339.4	351.8	349.0	377.8	428.0	455.9
(+) INGRESOS POR COMISIONES	34.1	44.9	51.2	62.4	89.2	117.1
(-) GASTOS POR COMISIONES	7.8	22.0	30.2	17.5	27.8	33.5
(+) GANANCIAS NETAS POR OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA	22.7	41.8	54.1	28.0	43.3	52.6
(+ O -) OTROS INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS	5.8	3.7	2.5	2.5	3.0	2.6
RESULTADO FINANCIERO	394.2	423.8	426.5	453.3	535.7	594.6
(-) GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	155.6	156.4	165.2	175.3	190.4	199.6
(-) GASTOS GENERALES	157.1	154.8	162.7	175.0	198.4	207.2
(-) DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	18.2	19.1	22.6	32.1	31.7	22.0
(-) PÉRDIDA POR CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS NO FINANCIEROS	-	-	-	0.7	4.5	11.3
(+ O -) GANANCIA (PÉRDIDA) POR VENTAS DE ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS	1.0	3.3	11.1	4.4	26.6	2.3
(-) PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS NO FINANCIEROS, NETA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(+ O -) OTROS INGRESOS (GASTOS)	7.6	14.3	18.6	14.9	14.2	15.6
UTILIDAD DE OPERACIÓN	71.8	111.0	105.7	89.4	151.5	172.3
(+) DIVIDENDOS DE ACCIONES Y PARTICIPACIONES	12.0	10.8	8.8	19.5	12.2	15.9
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	83.8	121.8	114.6	108.9	163.7	188.3
(-) IMPUESTO SOBRE LA RENTA	24.6	39.5	37.3	30.9	52.4	58.1
UTILIDAD NETA	59.3	82.3	77.2	78.0	111.3	130.2

Fuente: BANCO FINANCIERA CENTROAMERICANA, S.A. / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS (% Y VECES)

INDICADORES FINANCIEROS	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
SOLVENCIA						
ÍNDICE DE ADECUACIÓN DE CAPITAL	16.50%	15.32%	14.09%	14.97%	13.39%	13.62%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	8.70	8.69	9.90	9.24	10.30	9.98
CALIDAD DE ACTIVOS						
ÍNDICE DE MOROSIDAD SOBRE CARTERA CREDITICIA TOTAL	0.89%	0.55%	0.43%	0.37%	0.47%	0.96%
ÍNDICE DE COBERTURA DE LA MORA DE CARTERA	286.37%	353.28%	315.98%	352.48%	246.18%	130.19%
LIQUIDEZ						
ÍNDICE DE LIQUIDEZ: COBERTURA DE DÉPOSITOS DEL PÚBLICO CON ACTIVOS LÍQUIDOS	36.16%	36.32%	34.24%	36.72%	30.05%	34.98%
(ACTIVOS LIQUIDOS + PRÉSTAMOS VIGENTES A INSTITUCIONES FINANCIERAS) / (DÉPOSITOS DEL PÚBLICO + PRÉSTAMOS DE INSTITUCIONES FINANCIERAS)	36.86%	37.07%	38.88%	41.51%	29.89%	35.43%
PRÉSTAMOS A DEPÓSITOS	147.2%	147.6%	136.4%	142.6%	119.3%	131.6%
RATIO DE COBERTURA DE LIQUIDEZ	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	181.75%	118.59%
RENTABILIDAD						
MARGEN DE INTERESES	35.64%	48.27%	47.17%	47.43%	43.68%	34.95%
MARGEN FINANCIERO	38.85%	51.71%	50.34%	50.72%	44.91%	39.13%
MARGEN NETO	5.79%	9.79%	8.80%	8.55%	9.02%	8.47%
ROE PCR PROM	0.55%	0.76%	0.65%	0.62%	0.82%	0.88%
ROA PCR PROM	5.39%	7.32%	6.67%	6.56%	8.85%	9.77%
TASA ACTIVA DE INTERMEDIACIÓN	10.89%	8.81%	8.11%	8.11%	9.27%	10.83%
TASA PASIVA DE INTERMEDIACIÓN	4.57%	4.78%	4.30%	4.09%	5.00%	6.71%
SPREAD DE INTERMEDIACIÓN	6.33%	4.03%	3.80%	4.02%	4.27%	4.11%
EFICIENCIA						
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS	90.49%	88.12%	94.78%	90.04%	80.35%	77.36%
CAPACIDAD ABSORC. SANEAMIENTOS	0.01%	0.05%	-0.04%	0.64%	7.34%	4.74%

Fuente: BANCO FINANCIERA CENTROAMERICANA, S.A. / Elaboración: PCR

Nota sobre 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.