

BANCO FINANCIERA CENTROAMERICANA, S.A. (FICENSA)

| | |
|---|---|
| Comité No. 20/2024 | |
| Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2024. | Fecha de comité: 28 de noviembre de 2024 |
| Periodicidad de actualización: Semestral | Sector Bancario / Honduras |
| Equipo de Análisis | |
| Álvaro Castro acaastro@ratingspcr.com | Adalberto Chávez achavez@ratingspcr.com (+503) 2266-9472 |

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

| Fecha de información | jun-24 |
|---------------------------------------|------------|
| Fecha de comité | 28/11/2024 |
| Fortaleza Financiera | HN A+ |
| Bonos Corporativos Banco Ficensa 2021 | HN A+ |
| Bonos Corporativos Banco Ficensa 2024 | HN A+ |
| Perspectiva | 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) asignó 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 las calificaciones asignadas con perspectiva estable. Esto con estados financieros intermedios no auditados al 30 de junio de 2024.

La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio de nicho enfocado en banca corporativa y perfil de riesgo conservador. También, la calidad crediticia destacada en el sistema bancario local y capitalización apropiada. Igualmente pondera su rentabilidad y estructura de fondeo acordes a su modelo de negocio, así como su liquidez adecuada. En este sentido, la rentabilidad tiene perspectivas de crecimiento razonable por cambios bien delimitados en mezcla de cartera.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Modelo de negocio conservador.** PCR opina que la fortaleza financiera de Ficensa se basa en su modelo de negocio con enfoque en banca mayorista acompañado de iniciativas de aumentar su participación de mercado en segmentos minoristas. En este sentido, la calificadora prevé resultados positivos de manera progresiva, en línea con el conservadurismo que caracteriza al banco.
- **Calidad crediticia destacada.** La agencia prevé que el banco mantendrá su calidad crediticia destacada en el horizonte de la calificación. A junio de 2024, el índice de vencidos fue de 0.42%, mejor al resto de la plaza local. También, el índice de cobertura de dichos vencidos fue un prudente 240%. Por otro lado, Ficensa presenta concentraciones por deudor altas: a junio de 2024, los 25 mayores deudores representaron el 36.5% de la cartera total.

- **Capitalización adecuada.** PCR considera que Ficensa mantendrá una capitalización adecuada en el futuro previsible. A junio de 2024, el índice de capitalización de capital se situó en 14.3%, mayor al promedio del sistema de 13.8%. El indicador se beneficia de la deuda subordinada contabilizada como capital híbrido. El índice indica una capacidad buena de absorber pérdidas potenciales.
- **Rentabilidad baja con potencial de mejora.** Ficensa se caracteriza por una rentabilidad por debajo del promedio del sistema; sin embargo, PCR estima que crecerá paulatinamente en la medida que incremente su participación en los segmentos objetivo. A junio de 2024, sus indicadores de retorno sobre activos (ROA) y sobre patrimonio (ROE) fueron de 0.53% y 7.8%, respectivamente y por debajo de lo registrado por el resto de la banca.
- **Fondeo consistente con su modelo de negocio y liquidez adecuada.** PCR considera que la liquidez de Ficensa es buena: a junio de 2024, el índice de cobertura de liquidez fue de 226%, mientras que los activos líquidos (disponibilidades más inversiones financieras) cubren un alto 32.5% de los depósitos de clientes totales. Por su parte, el riesgo de concentración por depositante es elevado: a junio de 2024, los 25 mayores clientes representaron un 38.8% del total de depósitos.

Factores Claves

Factores para un incremento en la calificación.

- Un aumento significativo y sostenido de la rentabilidad, aproximando esta a los niveles promedio de la plaza, acompañado de una mejora progresiva en la franquicia depositaria de la institución;
- Las clasificaciones de las emisiones emularían cualquier alza en la clasificación nacional de largo plazo.

Factores para una reducción en la calificación.

- 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;
- 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);

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 usó los estados financieros auditados de 2019 a 2023 e intermedios sin auditar a junio de 2023 y 2024. Adicionalmente, se usó información provista directamente por el banco además de otra publicada por el regulador Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS). Los estados financieros siguen los principios contables emitidas por esta última.

Limitaciones potenciales para la clasificación

Limitaciones encontradas: PCR no encontró limitaciones en la calidad de la información provista por el emisor.

Limitaciones potenciales: PCR considera que afectaciones potenciales significativas en la cartera crediticia por la tormenta tropical “Sara” u otros desastres naturales o eventos de riesgo político o social podrían incidir en la clasificación. PCR no prevé cambios internos en la entidad en el horizonte de la clasificación.

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, se prevé una moderación del crecimiento económico estimado para 2024, el cual se ubicaría en 2.6% en 2024, y continuando con la tendencia de desaceleración por tercer año consecutivo. Esta tendencia es resultado de varios factores, incluyendo la prolongación de conflictos geopolíticos, tensiones comerciales y políticas monetarias más estrictas. A pesar de estos desafíos, a inicios de 2024, la actividad global se fortaleció, impulsada por un crecimiento más robusto de la economía de Estados Unidos. Las tasas de interés de referencia han iniciado un descenso más lento de lo previsto debido a las presiones inflacionarias persistentes en economías clave.

Adicionalmente, se prevé que la inflación mundial descienda a 4.5% en 2024, lo que ayudaría a que se cumplan con los objetivos de los bancos centrales, aunque a un ritmo más lento de lo previsto inicialmente. La alta inflación sigue siendo impulsada por los precios elevados de productos básicos y los choques de oferta, especialmente en el sector de alimentos. Aunque se proyecta una disminución de la inflación, la persistencia de fenómenos climáticos extremos y otros factores externos podrían generar volatilidad en los precios de los productos básicos.

El fenómeno climático “La Niña” sigue siendo una de las problemáticas más importantes en la región para las economías en 2024. Se estima que continúe afectando las condiciones meteorológicas con una mayor probabilidad de sequías en algunas regiones y lluvias intensas en otras, lo que podría generar interrupciones en la producción agrícola y elevar los precios de los alimentos. Es importante destacar que, los datos disponibles al cierre de 2023 y al 30 de junio de 2024 indican que “La Niña” ha sido el principal fenómeno climático con mayor influencia en las condiciones económicas globales.

Con respecto a la región de América Latina y el Caribe, se prevé que su crecimiento disminuirá hasta un 1.8% en 2024, para repuntar a 2.7% en 2025. Los efectos persistentes de la restricción monetaria seguirán influyendo en el crecimiento a corto plazo; sin embargo, se pronostica que la disminución de la inflación permitirá a los bancos centrales reducir las tasas de interés, lo que podría estimular la inversión y ser beneficioso para la región. Por su parte, entre los riesgos que persisten se encuentran condiciones financieras mundiales más restrictivas, elevados niveles de deuda local y desaceleración de la economía de China, que afectaría a las exportaciones de la región, aunado al efecto por el cambio climático. En contraposición, si Estados Unidos presenta una actividad económica más sólida podría contrarrestar los efectos negativos y tener un impacto positivo en América Central y el Caribe.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1% en 2024 atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Le sigue de cerca Costa Rica con una tasa de 3.9%, mostrando crecimiento más moderado con un fuerte enfoque en exportaciones de servicios y turismo. Por su parte, para Nicaragua se pronostica un crecimiento en 2024 de 3.7% impulsado por la continuidad de inversiones y estabilidad económica; a pesar de desafíos políticos. Honduras se proyecta en 3.4%, manteniendo una relativa estabilidad macroeconómica y supeditado a una moderación de la inflación.; mientras que, El Salvador crecería en 3.2%, ante reformas económicas y fiscales estructurales. Adicionalmente, Guatemala estima un crecimiento de 3%, registrando un crecimiento moderado en remesas y estabilidad económica general. Finalmente, Panamá es el país que presenta mayores desafíos para su crecimiento con una tasa estimada de 2.5%, explicada por el cierre de la mina Cobre Panamá y la reducción del tráfico en el Canal de Panamá.

Estados Unidos desempeña un papel importante en la dinámica económica global, teniendo un impacto significativo en la región de Centroamérica y el Caribe. Las exportaciones e importaciones estadounidenses son fundamentales para el comercio mundial, y cualquier cambio en la política comercial de Estados Unidos, como la imposición de aranceles y restricciones, puede alterar significativamente las cadenas de suministro globales. Se espera que a medida la FED continúe con el proceso de reducción en las tasas de interés de referencia, la economía estadounidense alcance una mayor dinámica de crecimiento.

Las perspectivas para 2024-2025 presentan un crecimiento moderado y desafíos persistentes, manteniendo riesgos geopolíticos, tensiones comerciales y efectos adversos por el cambio climático, que continuaran siendo factores determinantes ante la dinámica económica global y regional. Las economías emergentes son las que pueden salir más afectadas por lo que deben estar preparadas para un entorno económico complejo, buscando estrategias que le permitan mantener el crecimiento y mitigar los riesgos.

Desempeño Económico

De acuerdo con los datos publicados a junio 2024 por el Banco Central de Honduras (BCH), el producto interno bruto (PIB) a precios constantes, en su serie desestacionalizada, se expandió en un 3.7%, alcanzando los HNL124,489 millones. Desde el enfoque de la producción, este comportamiento se explica principalmente por el desempeño positivo de la intermediación financiera (+15.7%), la electricidad y distribución del agua (+7.9%), y el transporte y almacenamiento (+7.0%). En contraste, la industria manufacturera y el sector de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca continúan reportando reducciones debido a un volumen menor de exportaciones, así como a los rendimientos agrícolas bajos.

Por su parte, la inflación medida a través del índice de precios al consumidor (IPC) reportó una reducción interanual de 0.73 puntos porcentuales, situándose en 4.87%, lo que representa la tasa más baja de los últimos tres años para el mismo mes. Esta disminución en el IPC es resultado de las políticas fiscales y monetarias implementadas por el gobierno hondureño para controlar la inflación, como los subsidios a la energía eléctrica y a los combustibles.

Con respecto a la cartera crediticia del sistema financiero, está registró un crecimiento de 16.0%, totalizando HNL 609,371 millones. Esto a pesar del incremento de las tasas de interés pasivas y activas por parte del BCH para controlar la inflación y el tipo de cambio, En cuanto a los depósitos, totalizaron HNL 628,580 millones, lo que representó una expansión de 10.8%. Por su parte el *spread* financiero se ubicó en 11.88% lo que significó un aumento de 0.68 p.p., en comparación a junio 2023.

En cuanto a la situación fiscal de Honduras, de acuerdo con la información de la Secretaría de Finanzas (SEFIN), El sector público no financiero (SPNF) registró un superávit fiscal de HNL 8,302 millones, lo que representó una reducción del 15.6% en comparación con junio 2023. Este comportamiento se explica por el aumento de los ingresos totales en un 11.6%, favorecido principalmente por el incremento de los ingresos tributarios y de capital. En cuanto a los gastos totales, experimentaron una expansión del 14.1%, producto del incremento en los sueldos y salarios, así como la compra de bienes y servicios por parte del Estado.

Adicionalmente, el saldo de la balanza comercial reportó un déficit de USD 3,909 millones, aumentando en un 16.1%, como resultado del ligero incremento de las importaciones (+2.4%) y la reducción de las exportaciones (-5.3%). El comportamiento en las exportaciones ha estado influenciado por menores volúmenes exportados de café, banano, hortalizas, aceite de palma, camarones; producto de la afectación de cultivos por el cambio climático y las plagas,

aunado al crecimiento de las importaciones que fueron impulsados por los equipos de transporte (+22.7%) y el combustible (+8.8%).

Por otra parte, la deuda pública totalizó USD 16,486 millones, manteniéndose con respecto a junio 2023. La deuda externa representa el 50.5%, siendo en su mayoría multilateral (71.6%), contraída en dólares (88.3%) y la mayor parte a tasa de interés fija (56.7%), mientras que el restante 49.5% corresponde a deuda interna, en su mayoría bonificada y con tasa de interés fija (68.3%).

El riesgo país medido a través del *Emerging Market Bonds Index* (EMBI) se situó en 4.01%, mostrando un decrecimiento interanual de 0.94 p.p., aunque aún se encuentra por encima del EMBI global (3.44%), ha mostrado una mejora frente al promedio latinoamericano (4.71%). Este comportamiento del EMBI ha sido influenciado por una mayor estabilidad política en Honduras y por el cumplimiento de las obligaciones financieras del Estado, destacando el pago de capital, intereses y comisiones por un monto de USD 211.7 millones, correspondiente al vencimiento del bono soberano emitido en marzo de 2013.

Finalmente, según las proyecciones del Banco Central de Honduras (BCH), prevé un crecimiento moderado del PIB del 3.5%, impulsado principalmente por el dinamismo del consumo privado, respaldado por el incremento en las remesas familiares, el crecimiento del crédito al sector privado y el aumento proyectado en la inversión privada, junto con una inflación controlada estimada en torno al 4.0%. No obstante, se deben considerar factores externos como la escalada de conflictos geopolíticos que podrían impactar en los costos de las materias primas, así como los efectos del cambio climático, los cuales podrían reducir los rendimientos agrícolas y en consecuencia, disminuir los volúmenes de exportaciones agrícolas.

Sector Bancario Comercial de Honduras

El sistema bancario hondureño se compone de 15 bancos que, a junio de 2024, totalizaban HNL 875,985 millones en activos (USD 35,403 millones).

A junio de 2024, el sistema bancario registró un crecimiento interanual de sus activos del 17%, y del 7.6% desde el cierre fiscal 2023, indicando que el crecimiento del presente ejercicio superará el 13.3% del ejercicio inmediato anterior. Asimismo, el crecimiento del volumen de negocio indica el desempeño bueno del sector, que, a su vez, destaca entre los sectores de mejor desempeño de la economía hondureña durante el año en curso.

La agencia considera que los cambios normativos relacionados a la banca son positivos para el fortalecimiento de la administración de riesgos. A octubre de 2024, los principales cambios normativos publicados por el regulador local se relacionaron con normas y lineamientos para la mitigación de riesgos no financieros relacionados a operaciones fraudulentas de tarjetas de crédito y débito y transparencia de financiamiento de partidos políticos. Asimismo, se reformaron las normas relacionadas a adecuación de capital.

En noviembre de 2024, el regulador aprobó mecanismos temporales de alivio en apoyo a los deudores afectados por la tormenta tropical "Sara". La calificadora monitoreará la evolución de los portafolios crediticios de los sectores beneficiados con esta medida.

A junio de 2024, el sistema bancario regulado registró un índice de vencidos sano de 2.2%, acompañado de un índice de cobertura de dichos vencidos de 212%. También, el porcentaje de créditos refinanciados de la industria fue de 4.6%, cercano al 4.7% de 2023 e indicando que el potencial de pérdidas por posibles deterioros crediticios se mantiene estable, ejemplificando las políticas de riesgo prudentes que, en promedio, caracterizan a la banca.

Por su parte, el retorno sobre activos resultó en 1% (junio 2023: 1%); mientras que, el retorno sobre patrimonio fue de 13.9% (junio 2023: 15.0%), explicado por el crecimiento del capital. PCR espera un aumento de las tasas activas dado el aumento abrupto de las tasas de referencia por parte del Banco Central de Honduras (BCH) por los compromisos adquiridos por el Gobierno con el Fondo Monetario Internacional (FMI), esto bajo una coyuntura donde la Reserva Federal de EE. UU. ha iniciado una baja de sus tasas referencia propias. El aumento de la tasa de referencia local ralentizaría el acceso al crédito, en particular a los segmentos de mayor riesgo relativo. Por otro lado, los bancos comerciales podrían refinanciar las líneas de fondeo institucional al bajar las tasas en la medida de lo posible.

PCR observa cierta reducción de la liquidez del sistema para impulsar el crecimiento crediticio, pero manteniéndose en niveles adecuados. En este sentido, la relación de préstamos a depósitos fue de 99% (junio 2023: 92%). Asimismo, el fondeo, basado en depósitos, registró un crecimiento interanual de 13%. Por su parte, los activos líquidos cubren alrededor del 31% de los depósitos del público, considerado apropiado; mientras que el índice de adecuación de capital es adecuado (13.8%), igual al promedio de los cierres fiscales de 2020 a 2023.

Análisis de la Institución

Reseña

Banco Financiera Centroamericana, S.A. (Ficensa) es un banco comercial de modelo universal con un énfasis en banca de empresas. A junio de 2024, el banco presenta participaciones de mercado cercanas al 2% en activos totales, cartera crediticia y patrimonio, así como una franquicia depositaria modesta del 1.3% del total de bancos locales; mientras que,

registra el 1% del total de utilidades. Ficensa tiene un reconocimiento de marca fuerte en el segmento objetivo de créditos empresariales, a pesar de sus participaciones de mercado con brecha amplia en relación con otros bancos de la plaza.

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.

Evaluación de la administración - estrategias y perfil de riesgo

PCR considera que el cuerpo gerencial actual de Ficensa tiene experiencia y conocimientos comparables con los de bancos de mayor franquicia en la plaza. Esto se evidencia en el sobrecumplimiento de sus metas a septiembre de 2024 tanto en crecimiento del volumen de negocio como en utilidades netas. También, sus objetivos estratégicos se consideran claros y realistas, incluyendo los de penetración del mercado minorista, área donde Ficensa tiene una brecha relevante con relación a otros competidores.

En opinión de PCR, el banco podrá ejecutar su estrategia de mantener su posición de nicho en banca corporativa al mismo tiempo que incrementa razonablemente su posición de mercado minorista, particularmente en hipotecas residenciales y algunos segmentos de consumo definidos. Todo a través crecimiento orgánico. Esto resultaría en una reducción progresiva de la brecha de rentabilidad entre el banco y el promedio de la plaza en el mediano plazo.

El banco se caracteriza por un perfil de riesgo conservador alineado a su modelo de negocio. Esto se muestra en la prospección buena de clientes y la calidad crediticia consistentemente buena de estos. Por su historial, la agencia cree que el crecimiento en los segmentos de banca de personas seguirá reflejando el mismo conservadurismo, sin afectar la calidad crediticia significativamente. Por su parte, el portafolio de inversiones muestra un perfil también moderado y no se prevén cambios relevantes en este sentido.

PCR considera que los manuales, reportes y modelos provistos permiten al banco mitigar los distintos riesgos financieros y no financieros de manera adecuada.

A junio de 2024, el crecimiento interanual del balance de Ficensa fue de 15.4% mientras que el volumen de negocios crediticio creció año a año en 15%, esto último en línea con el sistema, resultado de su perfil de riesgo conservador. PCR opina que el crecimiento del banco proyectado es logable, aunque permanecerá por debajo del sistema en el horizonte de la clasificación.

Gobierno Corporativo

La evaluación de la estructura de gobierno corporativo, incluyendo su estructura y manuales, muestran su adecuamiento al estándar observado en la región y no se considera que existan retos a los intereses de los acreedores de la institución. La junta directiva presenta 4 directores independientes de un total de 6, una proporción alta con relación a lo observado en la región y considerada favorable. Asimismo, el volumen de transacciones a partes relacionadas es bajo: a junio de 2024, estos representaron un bajo 4.1% del patrimonio y menos del 0.50% de la cartera bruta total.

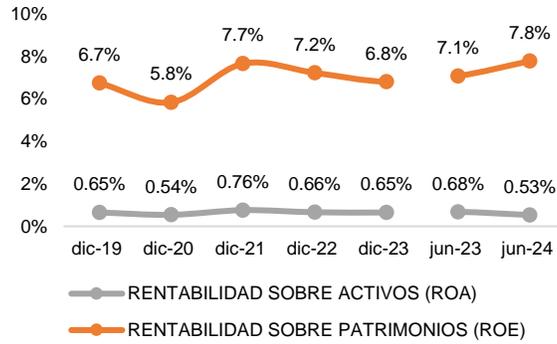
Responsabilidad Social

PCR opina que Ficensa realiza acciones que velan por el cuidado del medio ambiente y mitigación de riesgos sociales en operaciones de crédito. También, ha identificado a sus grupos de interés y cuenta con políticas de gobierno corporativo que garantizan el correcto funcionamiento de la junta directiva, así como de sus áreas gerenciales y administrativas. Esto basado en la evaluación interna de PCR a través de la encuesta de factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG por sus siglas en inglés).

Análisis de Utilidades del Negocio

PCR prevé que Ficensa mantendrá sus indicadores de rentabilidad netos en niveles moderados y que estos crecerán paulatinamente en la medida que siga ejecutando efectivamente su estrategia de rentabilización de sus negocios en banca de empresas, así como de incrementar su participación de mercado en segmentos de banca de personas en el mediano a largo plazo. A junio de 2024, el retorno sobre los activos del banco fue de 0.53%, menor al promedio del sistema de 1% y menor al promedio 2020 a 2023 del banco de 0.65%. En este mismo sentido, el retorno patrimonial fue de 7.8%, contrastando con el 13.9% del promedio de la plaza local.

INDICADORES DE RENTABILIDAD ANUALIZADOS (PORCENTAJE)



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

A junio de 2024, el margen de interés neto del banco fue de 4.1%, cercano a su historial reciente y con la brecha relevante ante el sistema de 6.5%. El banco presenta una proporción de ingresos por comisiones sobre ingresos totales de 18%, en línea con la industria.

Por su parte, la eficiencia operativa se alinea al promedio del sistema: Los gastos operativos representan un 35.8% con relación a los ingresos totales, mientras que el promedio de la banca fue de 35.7%. A su vez, el gasto por provisiones por deterioros de activos financieros fue bajo y mejor al promedio de la banca local. Esto fundamentado por la calidad crediticia alta de sus colocaciones.

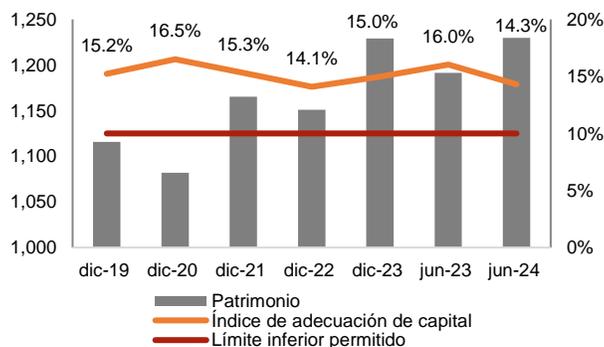
A junio de 2024, la utilidad neta del banco había crecido un 32% interanual, superior al 8.5% del sistema. Esto en gran parte por el incremento de colocaciones en los negocios corporativos y empresariales tradicionales y en segmentos de banca minorista selectos.

Adecuación de Capital

PCR considera que Ficensa mantendrá una capitalización adecuada en el horizonte de la clasificación. A junio de 2024, el índice de capitalización de capital se situó en 14.3%, mayor al promedio del sistema de 13.8%. El indicador se beneficia de la deuda subordinada emitida, que, al igual que la mayoría de los bancos locales, se emite con propósitos de contabilizarse como capital híbrido. El índice revela una capacidad buena de absorber pérdidas potenciales.

El banco declaró dividendos en el último ejercicio fiscal, correspondientes a 25% de las utilidades retenidas, lo que se considerada prudente para el continuismo de sus operaciones. Adicionalmente, posee una política de distribución de utilidades, en línea con los bancos de mayor franquicia de la región.

ÍNDICE DE ADECUACIÓN DE CAPITAL (MILLONES DE LEMPIRAS Y %)

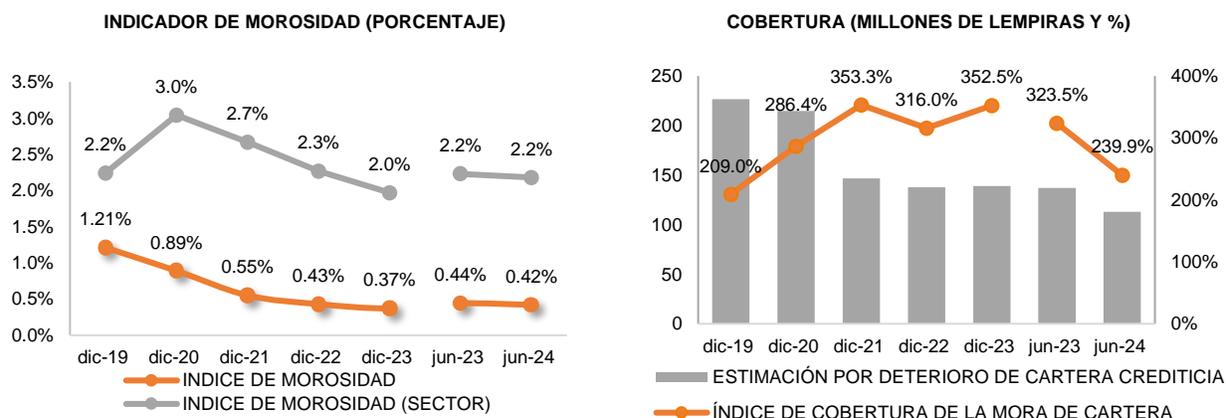


Fuente: Banco Financiera Centroamericana, S.A. -CNBS/ Elaboración: PCR

Calidad de Activos y Riesgo de Crédito

PCR considera que la calidad de activos de Ficensa seguirá manteniéndose sana y superior al promedio del sistema bancario hondureño. A junio de 2024, el índice de créditos vencidos fue de un bajo 0.42%, mejor al promedio de la industria de 2.2% y al total de los competidores. Asimismo, el índice de cobertura de mora, en línea con su conservadurismo, fue de cerca de 240%, mejor al 212.6% del sistema.

A junio de 2024, el índice de mora del banco fue mejor que el promedio los últimos cuatro periodos fiscales, de 0.56%, mientras que el índice de cobertura fue menor al promedio 2020 a 2023 de 327%, consecuente con la mejora en la calidad crediticia.



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

La calidad buena se sostiene adicionalmente con un índice de refinanciamientos bajos con relación a la cartera bruta: a junio de 2024, este fue de 3.9%, menor al promedio 2020 a 2023 de 5.7% y al promedio de la banca local de 4.6%. Asimismo, el índice de mora ajustada (vencidos más castigos) totaliza un bajo 0.19%.

Por su parte, cerca del 62% de la cartera bruta total se respalda con garantías reales, en línea con su mezcla de créditos. El 88% se compone de garantías hipotecarias, seguidas de prendarias (8%) y accesorias (4%). PCR no prevé cambios relevantes en el total de cartera garantizada de cumplirse los objetivos de crecimiento por líneas de negocio proyectados por el banco.

En contraste, y natural a su énfasis en banca corporativa, Ficensa presenta concentraciones por deudor significativamente altas: a junio de 2024, los 25 mayores deudores representaron el 36.5% del total de la cartera (junio 2023: 37.2%). Favorablemente, 24 de ellos están en la categoría de menor riesgo relativo y la mayoría exhibe garantías hipotecarias y prendarias altas, lo que mitiga el riesgo de pérdida por potenciales deterioros crediticios.

PCR prevé que el banco seguirá bajando progresivamente las concentraciones por deudor como se evidencia en el análisis del último quinquenio; sin embargo, estas permanecerán altas en términos generales por su énfasis corporativo y a pesar del crecimiento real y proyectado en banca de personas, que se basa primordialmente en hipotecas residenciales.

Por su parte, las participaciones por sector económico se concentran en el comercio, servicio, industria y propiedad raíz, consecuente con su modelo de negocio y del dinamismo empresarial hondureño. Alineado a su conservadurismo, Ficensa tiene exposiciones no significativas en sector agropecuario. Geográficamente, el banco se enfoca casi en igual proporción en la zona centro (aprox. 54%) y norte (46%), consistente con los polos de mayor desarrollo de Honduras.

La calificadora no prevé cambios relevantes en las exposiciones crediticias en moneda extranjera, aunque observa que la mayoría de los deudores están categorizados como no generadores de esta, lo que podría significar riesgos de impago ante variaciones no anticipadas del tipo de cambio. PCR no prevé esto último dada la estabilidad cambiaria hondureña. A junio de 2024, cerca del 24% de créditos fueron otorgados en USD, de estos, solamente 16% son generadores de divisas.

Las exposiciones no crediticias, en particular el portafolio de inversiones, representan cerca del 11% de los activos totales y se consideran de riesgo bajo: a junio de 2024 se concentró en títulos del gobierno y un emisor local y corresponden en su mayoría a requerimientos de encaje legal. La agencia no prevé cambios relevantes en este respecto.

Riesgo de Mercado

PCR opina que la exposición de Ficensa a los riesgos de mercado son moderados. La entidad tiene una exposición a riesgos de mercado estructurales moderada y bien administrada.

En riesgo de tasa, el banco es menos vulnerable a variaciones del margen de interés neto a través del ajuste de tasas. Para la gestión de tasas de interés, Ficensa usa un análisis de brechas de re-precio tanto a corto como largo plazo. PCR considera que el banco está en la capacidad de manejar los recientes incrementos de la tasa de referencia local, importante por su rentabilidad baja.

En cuanto al riesgo de tipo de cambio, PCR opina que el seguimiento a este por medio del calce de moneda extranjera le ha resultado efectivo y con un límite de brecha entre activos y pasivos en moneda extranjera considerado razonable. A junio de 2024, la posición en moneda extranjera fue de 5.96% (junio 2023: 3.96%).

Riesgo de Fondeo y Liquidez

PCR considera que la estructura de fondeo y liquidez de Ficensa le proporciona niveles buenos de liquidez, incluso bajo el marco de una franquicia depositaria que compara por debajo de otros bancos de la plaza. A junio de 2024, el índice de cobertura de liquidez (LCR por sus siglas en inglés) fue de 226%, separándolo por moneda, este fue 307% y 180% para monedas local y extranjera, respectivamente y muy por encima del 100% requerido y del 172% del promedio de la plaza. Asimismo, los activos líquidos (disponibilidades más inversiones financieras) cubren el 32.5% de los depósitos de clientes totales, considerado alto ante potenciales eventualidades.

Igualmente, el indicador de préstamos a depósitos del banco, a junio de 2024, fue de 134.4%, demostrando, en opinión de PCR, el área de mejora en términos de captación de depósitos. El indicador compara por debajo del promedio del sistema local de 99.1%, pero, favorablemente, exhibe una mejora notable con relación al promedio propio 2020 a 2023 de 143.6%.

La estructura de fondeo del banco se compone mayoritariamente de depósitos de clientes constituyen (65% del total), complementado con fondeo institucional (23%) y bonos corporativos y deuda subordinada (12%). Los depósitos a la vista (cuentas de cheques y de ahorro) predominan sobre los depósitos a plazo (57% a 43%) aunque el costo por depósitos prevalece mayor al promedio de la plaza.

Por su parte, favorablemente, el porcentaje de renovación de los depósitos a plazo permanece alto, alrededor del 95% al 1er. semestre del ejercicio fiscal actual. Esto se considera un mitigante bueno ante el riesgo de concentración elevado: a junio de 2024, los 25 mayores depositantes representaron 38.8% del total de depósitos. Ficensa ha tenido una evolución positiva en bajar sus concentraciones; sin embargo, la calificadora prevé que estas permanecerán estructuralmente altas.

La agencia considera que el fondeo institucional del banco es moderado: a junio 2024, las líneas de crédito se concentran en Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda (BANHPROVI) y el resto se distribuye en multilaterales y financieras internacionales, así como el fondeador local de segundo piso Régimen de Aportaciones Privadas (RAP). Por otro lado, PCR opina que la flexibilidad financiera del banco es adecuada: a junio de 2024, las líneas de crédito muestran una disponibilidad suficiente, correspondiendo a cerca del 31% del fondeo total del banco.

PCR opina que el plan de contingencia de liquidez del banco es apropiado, presentando procedimientos detallados ante contingencias internas o sistémicas. El banco no ha tenido historial de uso de este en su historia reciente.

La emisión de bonos en el mercado local denominada 'Bonos Corporativos Ficensa 2021' se constituye por bonos corporativos sin garantía específica. Este es un solo programa con un monto autorizado de USD44.5 millones. El plazo es de siete años y tasa variable. Adicionalmente, hay un programa adicional, 'Bonos Corporativos Ficensa 2024' en proceso de registro.

| Características Principales de las Emisiones | | | | | | | |
|--|---------------------|-----------|---------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------------|--|
| Denominación | Tipo de Instrumento | Moneda | Monto Autorizado (USD millones) | Monto Utilizado | Plazo (en años) | Garantía | Series Vigentes |
| Bonos Corporativos Ficensa 2021 | Bonos de inversión | USD / HNL | 44.5 | 42.1 | Hasta siete | Sin garantía específica | A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, Q, R, S, T, U, V |
| Bonos Corporativos Ficensa 2024 | Bonos de inversión | USD / HNL | 44.5 | N.A. | Hasta siete | Sin garantía específica | En proceso de registro |

Fuente: Ficensa
Elaboración: PCR

Riesgo Operativo

La calificadora considera que Ficensa tiene una administración adecuada del riesgo operativo y otros riesgos no financieros. Su comité de riesgos y unidad de gestión de estos presenta manuales y políticas de actualización periódica que mencionan procedimientos y herramientas adecuadas. A junio de 2024, sus reportes indican que 94% de los eventos de riesgo operativo se categorizaron en niveles de criticidad muy baja y baja, por debajo de los límites internos establecidos. Asimismo, no se registran riesgos legales que puedan significar erogaciones económicas significativas.

Por su parte, los reportes de riesgo tecnológico indican que 80% de los riesgos detectados son de criticidad muy baja y baja. El restante está, favorablemente, bajo planes de acción remediales en proceso de ejecución. El objetivo es llevarlos al menos a la categoría de criticidad baja.

Estados financieros no auditados

BALANCE GENERAL (MILLONES DE LEMPIRAS)

| COMPONENTE | dic-19 | dic-20 | dic-21 | dic-22 | dic-23 | jun-23 | jun-24 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| ACTIVOS | | | | | | | |
| DISPONIBILIDADES | 1,611.04 | 1,806.55 | 1,746.95 | 1,858.18 | 1,839.08 | 1,478.20 | 1,935.64 |
| INVERSIONES FINANCIERAS | 488.99 | 334.08 | 611.69 | 747.73 | 819.31 | 839.74 | 786.96 |
| PRÉSTAMOS E INTERESES POR COBRAR, NETOS | 8,557.55 | 7,948.85 | 8,556.78 | 9,622.56 | 9,609.61 | 8,938.43 | 10,344.37 |
| CARTERA DE PRÉSTAMOS SIN INTERESES | 8,737.48 | 8,100.46 | 8,697.47 | 9,750.54 | 9,738.89 | 9,054.21 | 10,412.88 |
| CUENTAS POR COBRAR | 107.62 | 19.60 | 8.62 | 17.80 | 42.82 | 27.14 | 8.97 |
| ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA (ACTIVOS EVENTUALES), NETO | 85.75 | 152.44 | 163.10 | 86.38 | 63.46 | 73.78 | 70.28 |
| INVERSIONES EN ACCIONES Y PARTICIPACIONES | 0.73 | 0.73 | 0.73 | 0.73 | 0.73 | 0.73 | 0.73 |
| PROPIEDADES DE INVERSIÓN | 1.05 | 0.98 | 0.91 | 0.84 | 0.77 | 0.81 | 0.74 |
| PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO | 35.99 | 34.03 | 29.44 | 36.38 | 34.53 | 34.13 | 36.54 |
| OTROS ACTIVOS | 332.24 | 203.49 | 173.54 | 168.28 | 167.97 | 182.48 | 179.21 |
| TOTAL ACTIVO | 11,220.96 | 10,500.75 | 11,291.76 | 12,538.88 | 12,578.27 | 11,575.43 | 13,363.44 |
| PASIVOS | | | | | | | |
| DEPÓSITOS | 6,045.54 | 5,502.66 | 5,892.37 | 7,149.53 | 6,830.26 | 6,353.29 | 7,748.61 |
| OBLIGACIONES FINANCIERAS | 2,517.22 | 2,453.82 | 2,883.39 | 2,619.46 | 2,835.31 | 2,384.91 | 2,735.09 |
| CUENTAS POR PAGAR | 71.43 | 29.17 | 19.16 | 47.28 | 95.67 | 93.29 | 71.84 |
| IMPUESTOS DIFERIDOS | 2.16 | 1.32 | 12.55 | 9.17 | 11.99 | - | - |
| ACREEDORES VARIOS | - | 23.14 | 27.34 | 43.00 | 64.33 | 27.63 | 26.73 |
| PROVISIONES | 73.40 | 86.00 | 97.51 | 107.91 | 99.69 | 97.98 | 115.97 |
| OBLIGACIONES SUBORDINADAS A TÉRMINO | 360.21 | 360.10 | 360.11 | 360.16 | 360.11 | - | - |
| OTROS PASIVOS | 60.12 | 0.86 | 0.60 | 0.33 | 0.92 | 16.79 | 22.58 |
| VALORES, TÍTULOS Y OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN | 975.00 | 961.63 | 833.44 | 1,051.14 | 1,051.02 | 1,410.28 | 1,412.91 |
| TOTAL PASIVOS | 10,105.08 | 9,418.70 | 10,126.47 | 11,388.00 | 11,349.30 | 10,384.17 | 12,133.73 |
| PATRIMONIO | | | | | | | |
| 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 | 109.26 | 75.44 | 157.88 | 146.88 | 224.91 | 187.42 | 226.32 |
| PATRIMONIO RESTRINGIDO | 6.62 | 6.61 | 7.41 | 4.00 | 4.06 | 3.84 | 3.39 |
| TOTAL PATRIMONIO | 1,115.88 | 1,082.06 | 1,165.29 | 1,150.88 | 1,228.97 | 1,191.27 | 1,229.71 |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | 11,220.96 | 10,500.75 | 11,291.76 | 12,538.88 | 12,578.27 | 11,575.43 | 13,363.44 |

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

ESTADO DE RESULTADOS (MILLONES DE LEMPIRAS)

| COMPONENTE | dic-19 | dic-20 | dic-21 | dic-22 | dic-23 | jun-23 | jun-24 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN | | | | | | | |
| INGRESOS POR INTERESES | 960.01 | 952.11 | 729.16 | 739.59 | 800.68 | 394.74 | 478.30 |
| GASTOS POR INTERESES | 604.45 | 612.74 | 377.17 | 390.74 | 420.88 | 213.51 | 252.32 |
| MARGEN DE INTERESES | 355.56 | 339.37 | 351.98 | 348.85 | 379.80 | 181.23 | 225.98 |
| (+/-) DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS, NETO | - 0.12 | - | -0.16 | 0.16 | -2.00 | - | -7.90 |
| MARGEN DE INTERESES, NETA DE CARGOS POR DETERIORO | 355.44 | 339.37 | 351.82 | 349.01 | 377.80 | 181.23 | 218.08 |
| (+) INGRESOS POR COMISIONES | 47.39 | 34.14 | 44.87 | 51.16 | 62.43 | 25.60 | 39.28 |
| (-) GASTOS POR COMISIONES | 4.56 | 7.80 | 21.95 | 30.23 | 17.49 | 9.49 | 10.95 |
| (+) GANANCIAS POR VENTA DE ACTIVOS FINANCIEROS | - | - | 3.49 | - | - | - | - |
| (+) GANANCIAS NETAS POR OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA | 26.15 | 22.69 | 41.85 | 54.08 | 28.02 | 17.10 | 19.72 |
| (+ O -) OTROS INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS | 3.45 | 5.77 | 3.67 | 2.52 | 2.50 | 1.41 | 1.58 |
| RESULTADO FINANCIERO | 427.87 | 394.17 | 423.75 | 426.54 | 453.26 | 215.86 | 267.70 |
| (-) GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS | 158.29 | 155.65 | 156.41 | 165.20 | 175.31 | 85.93 | 92.68 |
| (-) GASTOS GENERALES | 175.90 | 157.10 | 154.81 | 162.66 | 175.00 | 83.76 | 96.42 |
| (-) DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES | 14.81 | 18.19 | 19.12 | 22.61 | 32.14 | 17.95 | 21.22 |
| (-) PÉRDIDA POR CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS NO FINANCIEROS | - | - | - | - | 0.70 | - | 1.50 |
| (+ O -) GANANCIA (PÉRDIDA) POR VENTAS DE ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS | 4.14 | 0.96 | 3.31 | 11.10 | 4.38 | 3.79 | 1.03 |
| (-) PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS NO FINANCIEROS, NETA | 0.03 | 0.03 | 0.01 | 0.01 | 0.01 | 0.00 | 0.00 |
| (+ O -) OTROS INGRESOS (GASTOS) | 11.91 | 7.64 | 14.26 | 18.55 | 14.92 | 7.89 | 8.34 |
| UTILIDAD DE OPERACIÓN | 94.89 | 71.80 | 110.96 | 105.71 | 89.40 | 39.89 | 65.25 |
| (+) DIVIDENDOS DE ACCIONES Y PARTICIPACIONES | 7.33 | 12.03 | 10.80 | 8.84 | 19.53 | 15.06 | 12.24 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA | 102.23 | 83.83 | 121.76 | 114.55 | 108.92 | 54.95 | 77.49 |
| (-) IMPUESTO SOBRE LA RENTA | 32.18 | 24.58 | 39.48 | 37.34 | 30.89 | 14.40 | 23.90 |
| UTILIDAD NETA | 70.04 | 59.25 | 82.27 | 77.21 | 78.03 | 40.54 | 53.59 |

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

INDICADORES FINANCIEROS (% Y VECES)

| INDICADORES FINANCIEROS | dic-19 | dic-20 | dic-21 | dic-22 | dic-23 | jun-23 | jun-24 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| INDICADORES DE SOLVENCIA | | | | | | | |
| ÍNDICE DE ADECUACIÓN DE CAPITAL | 15.22% | 16.50% | 15.32% | 14.09% | 14.97% | 16.03% | 14.32% |
| LÍMITE INFERIOR PERMITIDO | 10.00% | 10.00% | 10.00% | 10.00% | 10.00% | 10.00% | 10.00% |
| SOLVENCIA FINANCIERA: PASIVOS / PATRIMONIO | 0.87 | 0.89 | 0.72 | 0.91 | 0.86 | 1.18 | 1.15 |
| INDICADORES DE CALIDAD DE ACTIVOS | | | | | | | |
| ÍNDICE DE MOROSIDAD | 1.21% | 0.89% | 0.55% | 0.43% | 0.37% | 0.44% | 0.42% |
| ÍNDICE DE COBERTURA DE LA MORA DE CARTERA | 208.98% | 286.37% | 353.28% | 315.98% | 352.48% | 323.47% | 239.93% |
| ÍNDICE DE MOROSIDAD SOBRE CARTERA CREDITICIA DIRECTA (SIN CONTINGENTES) | 1.24% | 0.93% | 0.57% | 0.45% | 0.40% | 0.47% | 0.45% |
| ÍNDICE DE MOROSIDAD (SECTOR) | 2.24% | 3.04% | 2.67% | 2.27% | 1.97% | 2.23% | 2.18% |
| INDICADORES DE LIQUIDEZ | | | | | | | |
| ÍNDICE DE LIQUIDEZ: COBERTURA DE DÉPOSITOS DEL PÚBLICO CON ACTIVOS LÍQUIDOS | 33.09% | 36.16% | 36.32% | 34.24% | 36.72% | 34.13% | 32.49% |
| (ACTIVOS LIQUIDOS + PRÉSTAMOS VIGENTES A INSTITUCIONES FINANCIERAS) / (DÉPOSITOS DEL PÚBLICO + PRÉSTAMOS DE INSTITUCIONES FINANCIERAS) | 35.54% | 36.86% | 37.07% | 38.88% | 41.51% | 40.59% | 32.49% |
| RENTABILIDAD | | | | | | | |
| MARGEN DE INTERESES | 37.04% | 35.64% | 48.27% | 47.17% | 47.43% | 45.91% | 47.25% |
| MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS | 37.02% | 35.64% | 48.25% | 47.19% | 47.19% | 45.91% | 45.60% |
| MARGEN FINANCIERO | 41.26% | 38.85% | 51.71% | 50.34% | 50.72% | 49.19% | 49.68% |
| MARGEN OPERATIVO | 9.01% | 7.02% | 13.20% | 12.05% | 9.79% | 8.85% | 11.90% |
| MARGEN NETO | 6.65% | 5.79% | 9.79% | 8.80% | 8.55% | 9.00% | 9.78% |
| RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS (ROA) | 0.65% | 0.54% | 0.76% | 0.66% | 0.65% | 0.68% | 0.53% |
| RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIOS (ROE) | 6.74% | 5.83% | 7.65% | 7.22% | 6.80% | 7.07% | 7.77% |
| TASA ACTIVA DE INTERMEDIACIÓN | 10.80% | 10.89% | 8.81% | 8.11% | 8.11% | 4.12% | 8.29% |
| TASA PASIVA DE INTERMEDIACIÓN | 4.28% | 4.57% | 4.78% | 4.30% | 4.09% | 2.09% | 4.19% |
| SPREAD DE INTERMEDIACIÓN | 6.52% | 6.33% | 4.03% | 3.80% | 4.02% | 2.03% | 4.10% |
| GESTIÓN Y EFICIENCIA | | | | | | | |
| PASIVO/ ACTIVO | 0.09 | 0.09 | 0.07 | 0.08 | 0.08 | 0.12 | 0.11 |
| ACTIVO / PASIVO | 11.51 | 10.92 | 13.55 | 11.93 | 11.97 | 8.21 | 9.46 |
| VARIACIÓN CARTERA BRUTA | 0.0% | -7.3% | 7.4% | 12.1% | 7.6% | -7.1% | 6.9% |
| VARIACIÓN PASIVOS | 0.0% | -6.8% | 7.5% | 12.5% | -0.3% | -8.81% | 16.8% |
| GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (ANUALIZADOS)/ACTIVOS TOTALES PROMEDIO | - | - | - | - | - | - | 2.36% |
| GASTOS DE ADMINISTRACIÓN /INGRESOS TOTALES | - | - | - | - | - | - | 35.79% |
| INDICADORES DE CUMPLIMIENTO | | | | | | | |
| CALCES DE POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA | - | - | - | - | - | - | 5.96% |
| ÍNDICE DE INVERSIÓN EN ACTIVOS FIJOS | - | - | - | - | - | - | 2.48% |
| RATIO DE COBERTURA DE LIQUIDEZ | - | - | - | - | - | - | 225.78% |

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.