

BANCO FINANCIERA COMERCIAL HONDUREÑA, S.A. (FICOHSA)

Comité No. 011/2025		
Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2024.		Fecha de comité: 14 de julio 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	oct-24	dic-24
Fecha de comité	20/12/2024	14/07/2025
Fortaleza Financiera	HN AA	HN AA
Bonos Corporativos Banco Ficohsa 2024	HN AA	HN AA
Perspectiva	Estable	Estable

Significado de la Clasificación

Categoría AA: 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 y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.

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 "**HNAA**" a la **Fortaleza Financiera de Banco Financiera Comercial, S.A. (Ficohsa)**; y "**HNAA**" a los programas de emisión de deuda "**Bonos Corporativos Banco Ficohsa 2024**", todas con perspectiva "**Estable**"; con estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2024.

La clasificación se fundamenta en la posición competitiva fuerte del banco en el sistema bancario hondureño, acompañada del crecimiento sostenido de la cartera de créditos que presenta buena calidad crediticia y niveles de cobertura robustos, alineados con su perfil operativo. Adicionalmente, mantiene niveles de liquidez y solvencia adecuados. Finalmente, se considera la estabilidad de sus resultados y rentabilidad, aunque presionada por el costo financiero.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

Posicionamiento destacado en el sector bancario. Ficohsa es una entidad bancaria con un modelo de negocio de banca universal, que atiende a todos los segmentos económicos, con énfasis en la banca corporativa y empresarial, con un perfil de riesgo alineado a su modelo de negocio. El banco mantiene una presencia fuerte en el sector, ubicándose en la segunda posición, con una participación del 17.6% en cartera de créditos y del 16.6% en depósitos. Su fondeo, sustentado principalmente en depósitos ha mantenido estabilidad, complementándose con financiamiento mediante obligaciones financieras y en menor medida, por obligaciones subordinadas e instrumentos de deuda.

Calidad de cartera apropiada. PCR considera que la calidad de la cartera del banco es apropiada y estable, respaldada por su modelo de negocio y una gestión prudente. Al cierre de diciembre de 2024, el índice de morosidad fue de 1.9%, inferior al promedio del sector (2.2%), con una cobertura de morosidad holgada de 214.8%. La cartera neta alcanzó HNL 104,560.0 millones, registrando un crecimiento interanual de 8.6%, con predominio de créditos de

consumo y propiedad raíz. La diversificación por deudor es moderada, con los 30 mayores deudores representando el 27.2% del total. Además, el 92.7% de los préstamos se encuentran en las categorías de menor riesgo (I y II).

Fondeo adecuado, aunque con concentraciones estructurales por depositantes. En opinión de la calificadora, la estructura de fondeo del banco es buena, soportada por fuentes estables que le han permitido mantener niveles de liquidez apropiados. Esta se compone principalmente por depósitos y se complementa con obligaciones financieras. Los depósitos presentan una concentración alta, acorde al modelo de negocio con un enfoque orientado hacia banca corporativa. Los activos líquidos cubren el 36.5% de los depósitos totales, mientras que el índice de cobertura de liquidez fue de 161.9%, superior al límite regulatorio. Adicionalmente, el banco cuenta con planes de contingencia y métodos alternativos para asegurar la liquidez.

Solvencia estable. La solvencia del banco es adecuada, respaldada por un índice de adecuación de capital del 12.9% inferior al promedio reportado por el sector (13.5%) pero superior al mínimo regulatorio (10%). El apalancamiento patrimonial fue de 12.6 veces (x), ubicándose por encima del promedio del sector (10.1x). A diciembre de 2024, el patrimonio del banco alcanzó HNL 12,110.9 millones, con un crecimiento interanual del 2.7%, impulsado por el incremento en los resultados de ejercicios anteriores y del ejercicio actual. PCR considera que la entidad tiene una capacidad buena para absorber potenciales pérdidas sin comprometer su estabilidad.

Desempeño financiero bueno. Según el análisis de PCR, los resultados de Ficohsa son buenos y se espera que se mantengan estables en el corto y mediano plazo, influenciados por la evolución positiva de sus activos productivos y la calidad de estos. En 2024, el retorno sobre activos (ROA) del banco fue de 0.8% y el retorno patrimonial (ROE) de 13.3%, ambos indicadores se sitúan ligeramente por debajo del promedio de la plaza local, en línea con su modelo de negocio. Por su parte, la utilidad neta del periodo registró un incremento interanual, como resultado del aumento en la generación de ingresos que compensaron en buena medida el incremento en los costos financieros y los gastos operativos.

Factores Claves

Factores para un incremento en la calificación.

Un incremento progresivo y sostenido de la rentabilidad junto con un fortalecimiento de la posición patrimonial del banco, acompañado de una disminución en los niveles de apalancamiento. Asimismo, una baja relativa en los riesgos de concentración por deudores y depositantes. Adicionalmente, un alza en la clasificación nacional de los bonos provendría de una acción positiva sobre la clasificación nacional de largo plazo del banco.

Factores para una reducción en la calificación.

Un deterioro significativo y sostenido de la calidad crediticia y niveles de morosidad significativos que limiten la generación de ingresos e impacten la rentabilidad, asimismo una reducción en los niveles de liquidez y solvencia que generen presiones sobre la estabilidad financiera y operativa de la entidad; además, del incremento en los niveles de apalancamiento. Asimismo, incremento en las concentraciones de sus mayores deudores y depositantes. Adicionalmente, una baja en la clasificación nacional de los bonos provendría de una acción negativa sobre la clasificación nacional de largo plazo del banco.

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 no consolidados y no auditados de 2019 a 2024. Adicionalmente, se usó información provista directamente por el banco, así como los estados financieros consolidados auditados, 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: Al período de análisis, no se cuenta con estados financieros auditados individuales del banco, por lo anterior se tomaron los auditados consolidados del banco y subsidiarias; no obstante las cifras reflejadas en el informe corresponden a la operación individual del banco.

Limitaciones potenciales: PCR considera como riesgo potencial la presión sobre los costos de fondeo, como consecuencia de los ajustes en la tasa de política monetaria implementados por el Banco Central, asimismo eventos de riesgo político o social que podrían incidir en afectaciones para la entidad financiera, conforme al nicho de mercado que esta atiende.

Panorama Internacional

El crecimiento económico global ha mostrado signos de estabilización, registrando una tasa de expansión del 2.7% en 2023 y 2024. Este desempeño ha sido favorecido por la flexibilización de las políticas monetarias, las cuales han brindado apoyo a la actividad económica y contribuido al cumplimiento de los objetivos inflacionarios establecidos por los bancos centrales. Sin embargo, aunque la estabilidad en la tasa de crecimiento es un factor positivo, esta sigue siendo insuficiente para contrarrestar los efectos adversos derivados de diversos eventos ocurridos desde el inicio de la década.

Según las proyecciones del Banco Mundial, se espera que el crecimiento económico global se mantenga en 2.7% durante 2025 y 2026. En su informe sobre las Perspectivas Económicas Mundiales, la institución también prevé que las economías emergentes continuarán experimentando un crecimiento en torno al 4%, aunque esta cifra se encuentra por debajo de los niveles observados antes de la pandemia. Este escenario presenta desafíos significativos para los países emergentes, particularmente en lo que respecta a la lucha contra la pobreza y la promoción del desarrollo económico sostenible.

El cambio de administración en Estados Unidos a inicios de 2025 ha marcado un giro significativo en la política comercial del país, caracterizado por la amenaza y la implementación de aranceles sobre las economías vecinas, así como sobre China y otras economías emergentes. Esta nueva postura comercial plantea riesgos de distorsiones en los mercados globales, con efectos adversos potenciales sobre las economías emergentes, las cuales podrían enfrentar tensiones adicionales en sus flujos comerciales y en sus cadenas de suministro.

Adicionalmente, un factor crucial a considerar es la crisis migratoria, exacerbada en gran medida por el endurecimiento de los regímenes autoritarios en diversas regiones del mundo. En este contexto, Estados Unidos ha adoptado políticas de deportaciones masivas, lo que no solo intensifica la presión sobre el sistema migratorio del país, sino que también agrava las dinámicas socioeconómicas y geopolíticas en las economías de origen y destino de los flujos migratorios, que a su vez podrían generar una reducción en los flujos de remesas hacia los países que tienen una alta dependencia de dichos ingresos en sus economías.

En el contexto de tasas de interés, durante el 2024 la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) realizó 3 recortes desde 5.25% hasta 4.25% a medida que los niveles de inflación se moderaban y la economía estadounidense mostraba signos de estabilidad y crecimiento. Las expectativas para 2025 se mantienen en dos recortes adicionales, según la última reunión de la FED en diciembre de 2024, hasta alcanzar el rango de 3.5% y 3.75%; lo que dependerá de los signos que muestre la economía y los efectos de la política comercial y monetaria, así como la evolución de los niveles inflacionarios de Estados Unidos.

Desempeño Económico

La calificadora considera que la economía hondureña ha mostrado un desempeño adecuado, cumpliendo con las expectativas de crecimiento económico proyectados por el Banco Central de Honduras (BCH) que estimaba una expansión entre el 3.5% a 4.5%. El Producto Interno Bruto (PIB) de Honduras reportó un crecimiento real interanual del 3.6%, impulsado por la dinámica de los sectores productivos, el fortalecimiento del consumo privado y el aumento de la inversión pública, atribuible a la implementación de políticas económicas orientadas al financiamiento de actividades estratégicas, la generación de empleo y el mantenimiento de una inflación controlada.

El sistema financiero ha mostrado una buena dinámica en la colocación de créditos en distintos sectores económicos, expandiéndose interanualmente en 12.3%, lo que ha favorecido el acceso al financiamiento para hogares y sectores productivos. Sin embargo, se prevé que en 2025 la oferta de préstamos se reduzca, como consecuencia de la política monetaria restrictiva que se viene implementado por medio del incremento en la Tasa de Política Monetaria (TPM) por parte del Banco Central de Honduras (BCH), medida adoptada para contener la inflación y estabilizar el tipo de cambio. Este ajuste en la política monetaria generará un encarecimiento del crédito, dado el incremento esperado en las tasas de interés y una contracción en el agregado monetario más líquido (M1) por el menor crédito.

En términos fiscales, el déficit fiscal del Sector Público No Financiero (SPNF) fue de HNL 9.1 millones representando el 1.0% del PIB. El déficit ha mostrado una tendencia a la reducción en los últimos años, impulsado principalmente por el aumento en los ingresos totales, particularmente los tributarios y de capital. Sin embargo, el gasto público continúa en niveles elevados, destacándose los rubros de sueldos y salarios, así como la adquisición de bienes y servicios por parte del Estado. Adicionalmente los niveles de deuda han seguido el comportamiento descendente de los últimos años representando el 47.9% del PIB, con una estructura basada en endeudamiento externo con acreedores multilaterales. El cumplimiento de las obligaciones del Estado con los tenedores de bonos soberanos ha sido un factor clave en la mitigación del riesgo de impago. No obstante, resulta fundamental que el país continúe fortaleciendo su sostenibilidad fiscal, lo que permitirá mejorar sus condiciones de acceso al financiamiento y asegurar una mayor estabilidad en los mercados internacionales.

El Banco Central de Honduras (BCH) proyecta que la inflación para 2025 se ubicará en un rango entre 4.0% y 5.0%. Al cierre de 2024, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación de 3.9 %, reflejando una disminución con respecto al mismo período del año anterior. Esta reducción se atribuye a la implementación de medidas como el

subsidio a la energía eléctrica y combustibles, así como a la caída en los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas, junto a la política monetaria implementada por el BCH.

El sector externo de Honduras continúa enfrentando desafíos derivados del entorno económico global, especialmente por las condiciones de demanda de sus principales socios comerciales. Esta situación ha generado una contracción en el volumen de exportaciones, afectando particularmente a los productos agrícolas. Por otro lado, las importaciones han mantenido su tendencia expansiva, impulsadas por el incremento en la demanda interna de combustibles y alimentos. Esta dinámica ha contribuido a la persistencia de un déficit comercial significativo, con repercusiones directas sobre la balanza de pagos del país.

En un contexto de desaceleración económica mundial, elevados niveles de endeudamiento de los países y restricciones en los mercados internacionales de crédito, Honduras enfrenta un panorama económico mixto en 2025. Si bien se proyecta un crecimiento moderado y una inflación controlada, persisten importantes desafíos en materia de inversión, empleo, desigualdad y mitigación de los efectos del cambio climático. La estabilidad macroeconómica y el bienestar social del país estarán condicionados por la implementación de políticas internas eficaces y por la evolución de las condiciones económicas globales, lo que exigirá estrategias sostenibles para fortalecer el desarrollo y la resiliencia económica de Honduras.

Sector Bancario Comercial de Honduras

El sistema financiero hondureño se encuentra conformado por quince bancos comerciales y nueve sociedades financieras no bancarias. Los bancos comerciales son un componente importante en la dinámica económica del país, al concentrar el 98.34% del total de la cartera de créditos del sistema financiero. Del total de bancos, siete constituyen las empresas controladoras de grupos Financieros en el país: Ficohsa, Atlántida, Davivienda, BAC Credomatic, Del País, LAFISE Honduras y Occidente.

El sector bancario comercial afronta en el riesgo de crédito su principal desafío, derivado de la probabilidad de incumplimiento de sus contrapartes. Sin embargo, la implementación oportuna de políticas y procedimientos alineados con la regulación local ha permitido una gestión adecuada de este riesgo. En este sentido, la cartera de crédito creció un 12.6%, destacando las colocaciones en actividades productivas, consumo y propiedad raíz. La calidad del portafolio reflejó una leve desmejora a través del alza en los créditos vencidos y refinanciados, generando un mayor índice de morosidad que se ubicó en 2.19% (diciembre 2023: 1.97%).

Por su parte, la liquidez se gestiona principalmente con depósitos captados del público, que han crecido en 3.8%. Los depósitos a plazo y las cuentas de ahorro son las principales fuentes de fondeo. Aunque los activos líquidos crecieron un 10.6%, la relación de disponibilidades más inversiones respecto a los depósitos del público se redujo a 32.8% (2023:34.0%), reflejando la expansión de los depósitos en mayor proporción que los activos líquidos.

En cuanto al patrimonio del sistema bancario de Honduras, aumentó un 9.4%, impulsado por los resultados acumulados y los aportes de capital, lo que incidió de manera favorable en el índice de adecuación de capital que aumentó a 13.51% (2023: 13.39%). El endeudamiento financiero también aumentó, pasando de 11.86 a 12.23 veces, reflejando mayores captaciones de depósitos y obligaciones financieras; no obstante, el sector continúa mostrando niveles adecuados de solvencia.

A la fecha de análisis, los ingresos de intermediación aumentaron en 25.7% (HNL18,914 millones), impulsados por el cobro de intereses sobre la cartera de préstamos y el rendimiento de inversiones financieras. No obstante, los costos de intermediación crecieron en 45.70% (HNL 11,601 millones), principalmente relacionado con mayores pagos de intereses sobre los depósitos y sobre las obligaciones financieras.

Asimismo, la utilidad del ejercicio cerró en HNL 9,680 millones a diciembre de 2023, equivalente a una tasa de crecimiento interanual de 6.5% (HNL588 millones), resultado de la mejora en los ingresos de intermediación, que permitió absorber oportunamente los costos y gastos operativos del negocio, ubicando el margen neto en 9.23% (diciembre 2023: 11.00%). Al evaluar los resultados de diciembre de 2024, se reporta un índice de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de 13.44% (diciembre 2023: 14.08%) y un ratio de rentabilidad sobre activos (ROA) de 0.95% (diciembre 2023: 1.21%), en línea con el promedio de los últimos cinco cierres (ROE: 12.32%; ROA: 1.10%).

Análisis de la Institución

Reseña

Banco Financiera Comercial Hondureña, S.A. (Ficohsa) es un banco comercial de modelo universal con un énfasis en banca mayorista. Su estrategia e integración corporativa con su conglomerado financiero le han permitido generar sinergias y consolidar un fuerte posicionamiento de marca. Al cierre del ejercicio fiscal 2024, la entidad se consolidó en la segunda posición de bancos comerciales, con una participación del 17.6% en cartera de créditos y 16.6% depósitos. Adicionalmente, se ubica en el tercer lugar en utilidades, con el 15.2% del total del sistema bancario local.

La estrategia de fondeo del banco se enfoca en captación de depósitos, especialmente en depósitos a la vista y en menor medida a plazo. La entidad complementa su fondeo a través de obligaciones por préstamos con entidades financieras locales e internacionales, así como obligaciones subordinadas.

PCR opina que la estructura organizacional de la institución es clara y neutral a las clasificaciones. Ficohsa consolida la compañía Ficohsa Express Holding, domiciliada en EE. UU. y dedicada al envío de remesas.

Ficohsa es la subsidiaria más relevante del Grupo Financiero Ficohsa (GFF), registrado en Panamá, el cual se posiciona como uno de los grupos financieros más reconocidos de la región. El banco pertenece en cerca del 93% a GFF. El grupo financiero tiene presencia diversificada en varios países de la región y el exterior, con operaciones en distintos segmentos: en Honduras (banca, seguros, pensiones y cesantías, y correduría de bolsa), Guatemala (banca y seguros), El Salvador (seguros), Nicaragua (banca y seguros), Panamá (banca), Estados Unidos (envío de remesas) y España (apertura de cuentas depositarias para nacionales hondureños).

En cuanto a la evaluación de la administración de riesgo, PCR considera que el cuerpo gerencial de Ficohsa posee experiencia y trayectoria. A diciembre de 2024, la agencia carece de visibilidad sobre los objetivos estratégicos del banco y su historial de ejecución. No obstante, con base en evidencia sobre las operaciones de GFF en el resto de la región, se considera que el crecimiento puede ser tanto orgánico como inorgánico, y que, al menos, mantendrá su posición actual en el mercado en términos de activos, cartera de créditos y depósitos del público. La calificadora estima que el banco podrá mantener su enfoque en banca corporativa y empresarial, caracterizado por un perfil de riesgo conservador en todas sus líneas de negocio.

Gobierno Corporativo

Según la evaluación interna de PCR, considera que el gobierno corporativo de Ficohsa es sólido, con la funcionalidad adecuada para el logro de sus objetivos estratégico y lleva a cabo iniciativas de responsabilidad social empresarial con un enfoque social y sin fines de lucro.

La estructura de gobierno corporativo está conformada por la junta directiva, que presenta dos directores independientes de un total de ocho, considerado una proporción adecuada. El cuerpo gerencial de Ficohsa posee amplia experiencia y trayectoria en el sector. La evaluación de la estructura de gobierno corporativo, incluyendo su estructura, políticas y manuales, muestran su adecuamiento al estándar de los bancos relevantes observado en la región y no se considera que existan retos a los intereses de los acreedores de la institución.

Perfil de riesgo

PCR considera que el perfil y la gestión de riesgos del banco son consistentes con su modelo de negocio de banca universal, apoyada además por una diversificación adecuada por sectores económico que le ha permitido mantener niveles de mora moderados. 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

PCR considera que la calidad de activos de Ficohsa es buena y se proyecta que se mantendrá estable en el horizonte de la clasificación, respaldada por su modelo de negocio y por una gestión adecuada en la colocación de los préstamos.

A diciembre de 2024, los activos totalizaron en HNL 164,620.3 millones, lo que refleja un crecimiento interanual del 9.6% y que supera el crecimiento anual compuesto de los últimos cinco años del 9.0%, impulsado principalmente por la expansión de la cartera de crédito. La estructura de activos está conformada, en su mayoría, por la cartera de crédito neta, que representa el 63.5% del total.

La cartera de crédito neta alcanzó un saldo de HNL 104,560.0 millones, lo que refleja un crecimiento del 8.6%, inferior al comportamiento presentado por el sector bancario comercial del 12.6%. Adicionalmente, en línea con su modelo de negocio, el banco posee una adecuada diversificación de su cartera por sector económico, la cual se concentra en consumo, propiedad raíz, industrias y comercio, que en conjunto representa el 79.6% del total, coherente con su modelo de negocio y alineado con la dinámica del entorno empresarial hondureño.

Con respecto a la calidad de la cartera, el índice de morosidad representó el 1.9%, similar al comportamiento de los últimos cinco años (1.8%) pero inferior al promedio del sector bancario de 2.2%. Al cierre del ejercicio, el índice de mora ajustado se ubicó en 3.4% (octubre 2024: 4.1%). Por su parte, el índice de cobertura de la morosidad de la cartera alcanzó el 214.8%, levemente inferior al promedio del sistema bancario (216.5%). Adicionalmente, el índice de refinanciamiento es bajo en relación con la cartera bruta de 7.4%; no obstante, ha presentado un incremento respecto a su promedio histórico (2020-2023: 5.0%).

En términos de concentración, los 30 mayores deudores representaron un moderado 27.2% de la cartera total (diciembre 2023: 28.4%). Este riesgo se mitiga por el perfil de pago de los deudores y las garantías asociadas, ya que el 51.0% de la cartera total cuenta con garantías hipotecarias y prendarias. Por otro lado, los créditos otorgados a partes relacionadas representaron un índice de 8.5% (diciembre 2023: 9.8%).

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 92.7% del total de los préstamos (diciembre 2023: 95.4%).

Riesgo de Mercado

La calificadora considera que la exposición al riesgo de mercado de la entidad es moderada y no se anticipan cambios en el horizonte de la clasificación. En riesgo de precio, Ficohsa realiza monitoreo sobre la determinación de los precios de las inversiones financieras, cabe destacar que las inversiones en BCH y los garantizados por el Gobierno se registran bajo el método del costo.

En cuanto a las tasas de interés, la volatilidad del rendimiento en activos es baja, y a pesar del incremento en el costo de fondeo derivado de las condiciones actuales del mercado, el *spread* financiero se ha mantenido estable a lo largo del tiempo, ubicándose en 6.3% al momento del análisis. PCR considera que el banco está en la capacidad de manejar los incrementos de la tasa de referencia local.

Por su parte, el portafolio de inversiones representa el 15.9% de los activos totales, y se consideran de riesgo bajo. Al cierre de 2024, se concentró aproximadamente el 90% en títulos gubernamentales y el restantes en otros instrumentos financieros y acciones. Cabe destacar que, el 99.3% de las inversiones financieras están registradas a costo amortizado y en su mayoría pactadas a largo plazo.

En cuanto al riesgo de tipo de cambio, el calce de moneda extranjera posee un límite establecido por normativa de 20% en posición larga y 5% en posición corta. A diciembre de 2024 Ficohsa reportó una posición corta de 10.1% (diciembre 2023: 2.6%) ubicándose por encima del límite.

Riesgo de Fondeo y Liquidez

En opinión de la agencia, la estructura de fondeo de Ficohsa es buena y ha mostrado un comportamiento favorable en los últimos periodos. A su vez, la liquidez ha mantenido niveles estables y similares a la plaza local a pesar de las presiones del entorno operativo local e internacional. PCR no prevé deterioros en la estructura de fondeo ni en los niveles de liquidez del banco en el corto y mediano plazo. A diciembre de 2024, los activos líquidos cubren el 36.5% de los depósitos de clientes totales, reflejando apropiados niveles de liquidez y posicionándose en línea con el promedio del sector (32.8%) y por encima de sus pares más cercanos.

Al cierre de 2024, el índice de cobertura de liquidez (LCR, por sus siglas en inglés) fue de 161.9% inferior al promedio del sector (182.9%); no obstante, se encuentra por encima del límite establecido (100%). Este cumplimiento se observa tanto para el índice combinado como para su desglose por moneda nacional (137.9%) como en moneda extranjera (230.7%).

Los pasivos totalizaron HNL 152,509.5 millones, registrando un incremento interanual del 10.2% derivado principalmente por el aumento en la captación de depósitos y obligaciones financieras.

En términos de depósitos, estos alcanzaron un saldo de HNL 108,606.4 millones, con un incremento interanual del 9.2%, reflejando una evolución positiva respecto a su tendencia histórica. La captación de fondeo a través de depósitos está compuesta por depósitos a la vista, que representan el 57.2% del total. La concentración de fondeo por depositante es alta; los 30 principales depositantes representan el 31.9% de los depósitos totales (diciembre 2023: 34.0%). Por su parte, el indicador de préstamos a depósitos se situó en 98.5%, superior al promedio del sistema (96.6%).

Ficohsa complementa su fondeo con obligaciones bancarias a través de un portafolio diversificado de fondeadores locales y extranjeros, sí como mediante préstamos sectoriales provenientes de una entidad local de segundo piso denominado Régimen de Aportaciones Privadas (RAP), un banco estatal y una institución financiera multilateral, con una buena disponibilidad en esas líneas. Adicionalmente, Ficohsa posee bonos deuda subordinada con una vigencia de diez años.

Adicionalmente, entre los métodos alternativos para asegurar la liquidez en caso de dificultades, el emisor posee políticas, metodologías y procedimientos de liquidez, a través de monitoreos y pruebas de estrés bajo una serie de escenarios, tanto para condiciones normales como otras más severas.

Adecuación de Capital

La calificadora considera que la solvencia de la entidad es adecuada, respaldada por un nivel patrimonial que brinda soporte a sus activos ponderados por riesgo, dándole una capacidad buena de absorción de potenciales pérdidas. A la fecha de evaluación, el índice de adecuación de capital se situó en 12.9%, inferior al 13.5% reportado por el sector, no obstante se mantiene por encima del requerimiento de la regulación (10.0%). Asimismo, el apalancamiento patrimonial alcanzó 12.6x, reflejando una alta proporción de deuda en relación con el capital propio, ubicándose por encima del promedio del sector (10.1x).

A diciembre de 2024, el patrimonio de Ficohsa ascendió a HNL 12,110.9 millones, con un crecimiento interanual del 2.7%, lo que evidencia una evolución favorable; no obstante, se observa una desaceleración en el crecimiento producto

pago de dividendos y de la optimización del capital. Este aumento fue impulsado por el incremento en los resultados de ejercicios anteriores y del ejercicio actual.

La estructura del patrimonio está conformada principalmente por reservas, resultados y otros, que representa el 51.2% del total, seguido de capital social con una participación del 47.4% y el patrimonio restringido con el 1.4%.

Desempeño financiero

En opinión de PCR, los resultados del banco son buenos y se espera que mantengan su estabilidad en el corto y mediano plazo. Este desempeño está respaldado por la evolución positiva de los activos productivos y su calidad, que en buena medida han contribuido a compensar el incremento de los gastos operativos y los costos de las fuentes de fondeo. No obstante, será clave que el banco continúe fortaleciendo sus estrategias para mitigar el impacto de las condiciones actuales del entorno, especialmente en lo referente al costo de fondeo. Al cierre de diciembre de 2024, el retorno sobre activos fue del 0.8% y el retorno sobre patrimonio fue de 13.3%, ambos indicadores se sitúan ligeramente por debajo del promedio reportado por la plaza local (ROA: 1.0% y ROE: 13.4%).

Los ingresos por intereses ascendieron a HNL 14,521.4 millones, registrando un crecimiento interanual del 25.9%, y manteniendo una tendencia positiva en relación con su evolución histórica. Este incremento está relacionado con el aumento en la cartera de préstamos y su rentabilidad. En cuanto a los gastos de intereses totalizaron HNL 6,855.6 millones, registrando un crecimiento interanual del 39.2%, impulsado por el aumento en el costo de los depósitos y las obligaciones financieras.

Como resultado de lo anterior, el margen de intereses se situó en 52.8%, inferior a su promedio histórico (2020-2023: 57.9%). Por su parte, el *spread* financiero de Ficohsa fue de 6.3%, superior a su historial reciente pero inferior al sistema bancario (6.6%).

Finalmente, la agencia ha observado una reducción interanual en el margen neto, que pasó del 9.7% al 8.3% durante el periodo de análisis, debido al incremento en los gastos operativos y los costos financieros, estos últimos más altos que sus pares más cercanos. Por su parte, la capacidad de absorción de los gastos administrativos fue de 36.5%, mientras que el promedio de la banca local se ubica en 34.2%.

Resumen de las emisiones vigentes

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Plazo	Garantía
Bonos Corporativos Ficohsa 2024	Bonos de inversión	USD / HNL	150.0	Hasta 10 años	Sin garantía específica

Fuente: Banco Financiera Comercial Hondureña, S.A. / Elaboración: PCR

Estados financieros no auditados

BALANCE GENERAL (MILLONES DE LEMPIRAS)						
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
DISPONIBILIDADES	14,906.99	26,312.82	25,482.20	19,113.97	21,797.30	24,551.24
INVERSIONES FINANCIERAS	10,887.76	14,594.61	26,433.33	27,051.68	24,313.32	26,225.54
PRÉSTAMOS E INTERESES A COBRAR, NETOS	67,628.53	69,084.88	72,964.47	83,213.22	96,308.44	104,560.00
CUENTAS A COBRAR	2,284.98	2,055.94	2,101.39	3,142.95	2,375.56	2,566.96
PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO	1,951.53	1,865.52	1,939.66	2,188.60	2,409.53	2,374.71
OTROS ACTIVOS	2,733.84	2,498.10	2,243.99	2,443.42	2,975.21	4,341.90
TOTAL ACTIVO	100,393.64	116,411.86	131,165.05	137,153.84	150,179.35	164,620.34
DEPÓSITOS	57,718.45	72,769.94	81,239.77	93,288.87	99,416.09	108,606.43
OBLIGACIONES FINANCIERAS	20,700.36	21,945.37	28,347.73	22,574.61	30,278.16	34,838.44
CUENTAS POR PAGAR	1,670.70	531.93	674.25	897.43	1,026.26	1,003.02
ACREEDORES VARIOS	628.52	737.30	733.78	815.10	1,217.56	1,204.80
PROVISIONES	644.67	756.90	950.20	934.78	997.81	1,249.78
OTROS PASIVOS	302.05	467.06	399.58	817.68	808.68	589.91
VALORES, TÍTULOS Y OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	10,181.74	10,423.40	8,774.02	7,002.90	4,639.45	5,017.10
TOTAL, PASIVOS	91,846.49	107,631.90	121,119.34	126,331.38	138,384.00	152,509.48
CAPITAL SOCIAL	4,453.62	5,709.52	5,709.52	5,709.52	5,739.52	5,739.52
CAPITAL COMPLEMENTARIO	3,994.54	2,979.15	4,202.20	4,958.44	5,901.82	6,197.07
PATRIMONIO RESTRINGIDO	99.00	91.29	133.99	154.50	154.01	174.26
TOTAL PATRIMONIO	8,547.16	8,779.96	10,045.71	10,822.47	11,795.35	12,110.85
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	100,393.64	116,411.86	131,165.05	137,153.84	150,179.35	164,620.34

Fuente: Banco Financiera Comercial Hondureña, S.A. / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (MILLONES DE LEMPIRAS)						
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
INGRESOS POR INTERESES	8,803.56	8,792.32	8,576.64	9,292.03	11,536.75	14,521.36
GASTOS POR INTERESES	4,124.17	4,250.69	3,520.64	3,394.11	4,923.59	6,855.63
MARGEN DE INTERESES	4,679.38	4,541.63	5,056.00	5,897.92	6,613.17	7,665.73
(+/-) DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS, NETO	1,468.46	1,296.04	1,718.19	1,395.22	1,299.28	2,030.62
MARGEN DE INTERESES, NETA DE CARGOS POR DETERIORO	3,210.92	3,245.59	3,337.81	4,502.70	5,313.89	5,635.12
(+) INGRESOS POR COMISIONES	1,093.90	893.85	1,114.57	1,254.66	1,531.60	1,745.70
(-) GASTOS POR COMISIONES	62.36	60.75	62.37	74.75	58.59	64.17
(+ O -) GANANCIAS (PÉRDIDAS) POR CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS	1.82	10.26	2.08	7.01	55.21	0.54
(+) GANANCIAS POR VENTA DE ACTIVOS FINANCIEROS	170.93	657.48	1,140.48	767.42	197.60	178.12
(+) GANANCIAS NETAS POR OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA	395.17	353.04	462.27	511.61	417.38	744.21
(+ O -) OTROS INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS	163.13	69.56	53.88	111.67	41.16	9.38
RESULTADO FINANCIERO	4,969.86	5,148.52	6,048.70	7,080.33	7,498.26	8,248.89
(-) GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	1,337.27	1,251.00	1,368.06	1,676.55	1,881.82	2,105.14
(-) GASTOS GENERALES	2,234.42	2,484.56	2,973.93	3,377.13	3,788.64	4,135.37
(-) DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	280.82	326.78	405.81	368.15	355.68	409.45
(+ O -) GANANCIA (PÉRDIDA) POR VENTAS DE ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS	289.16	30.38	290.87	56.86	186.42	295.65
(+ O -) OTROS INGRESOS (GASTOS)	267.33	184.42	253.53	338.02	326.41	272.64
UTILIDAD DE OPERACIÓN	1,673.85	1,300.97	1,845.30	2,053.37	1,984.96	2,167.23
(+) DIVIDENDOS DE ACCIONES Y PARTICIPACIONES	1.18	1.27	1.31	3.10	3.73	0.06
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	1,675.02	1,302.24	1,846.61	2,056.47	1,988.69	2,167.29
(-) IMPUESTO SOBRE LA RENTA	509.41	423.40	623.56	627.55	599.13	695.01
UTILIDAD NETA	1,165.61	878.84	1,223.05	1,428.92	1,389.56	1,472.28

Fuente: Banco Financiera Comercial Hondureña, S.A. / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS (% Y VECES)						
INDICADORES FINANCIEROS	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
INDICADORES DE SOLVENCIA						
ÍNDICE DE ADECUACIÓN DE CAPITAL	13.17%	12.99%	13.80%	12.91%	12.21%	12.88%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	10.75	12.26	12.06	11.67	11.73	12.59
INDICADORES DE CALIDAD DE ACTIVOS						
ÍNDICE DE MOROSIDAD	1.45%	1.97%	1.91%	1.91%	1.72%	1.95%
ÍNDICE DE COBERTURA DE LA MORA DE CARTERA	136.23%	143.18%	210.08%	212.81%	226.71%	214.84%
INDICADORES DE LIQUIDEZ						
ÍNDICE DE LIQUIDEZ: COBERTURA DE DEPÓSITOS DEL PÚBLICO CON ACTIVOS LÍQUIDOS	37.56%	47.00%	49.92%	43.53%	35.09%	36.45%
(ACTIVOS LÍQUIDOS + PRÉSTAMOS VIGENTES A INSTITUCIONES FINANCIERAS) / (DEPÓSITOS DEL PÚBLICO + PRÉSTAMOS DE INSTITUCIONES FINANCIERAS)	36.39%	45.74%	46.73%	44.18%	34.91%	34.56%
PRÉSTAMOS A DEPÓSITOS	118.13%	95.71%	91.63%	90.81%	98.69%	98.49%
RATIO DE COBERTURA DE LIQUIDEZ (*)	-	-	-	-	-	161.87%
RENTABILIDAD						
MARGEN DE INTERESES	53.15%	51.65%	58.95%	63.47%	57.32%	52.79%
MARGEN NETO	10.42%	8.00%	10.28%	11.58%	9.72%	8.29%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS (ROA)	1.24%	0.84%	1.05%	1.13%	1.01%	0.76%
RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIOS (ROE)	16.01%	11.25%	14.08%	15.47%	13.55%	13.28%
SPREAD DE INTERMEDIACIÓN	6.55%	6.01%	6.17%	3.25%	5.95%	6.31%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN /INGRESOS TOTALES (*)	-	-	-	-	-	36.53%

Fuente: Banco Financiera Comercial Hondureña, S.A. / Elaboración: PCR

(*) Indicadores financieros disponibles a partir de la actualización de la base de cálculo en la metodología de la CNBS realizada en 2024.

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.