

BANCO FINANCIERA CENTROAMERICANA, S.A. (FICENSA)

Comité No. 008/2025		
Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2024		Fecha de comité: 01 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	jun-24	dic-24
Fecha de comité	28/11/2024	01/07/2025
Fortaleza Financiera	HN A+	HN A+
Bonos Corporativos Banco Ficensa 2021	HN A+	HN A+
Bonos Corporativos Banco Ficensa 2024	HN A+	HN A+
Perspectiva	Estable	Estable

Significado de la Calificación

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

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

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

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

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

Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) decidió mantener la clasificación de riesgo de "HN A+" a la **Fortaleza Financiera de Banco Financiera Centroamericana, S.A. (Ficensa)**; y "HN A+" a los programas de emisión de deuda "Bonos Corporativos Banco Ficensa 2021" y "Bonos Corporativos Banco Ficensa 2024", todas con perspectiva "**Estable**"; con información auditada al 31 de diciembre de 2024.

La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio de Ficensa, enfocado principalmente en el otorgamiento de préstamos en banca corporativa, los cuales presentan buena calidad crediticia y niveles de cobertura alineados con su perfil operativo. Adicionalmente, se observa una alta concentración tanto de deudores como de depositantes; no obstante, mantiene una estructura de fondeo y niveles de liquidez adecuados, y solvencia estable. Por otra parte, se toman en cuenta la estabilidad de sus resultados y rentabilidad, aunque esta última se encuentra por debajo del promedio del sector.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

Modelo de negocio conservador. Ficensa es una entidad bancaria cuyo modelo de negocio se orienta al sector corporativo, con énfasis en los sectores de propiedad raíz, comercio y servicios. La entidad presenta participaciones de mercado modestas, del 2% en activos y cartera crediticia. Su fondeo está sustentado principalmente en depósitos y se complementa con financiamiento mediante obligaciones financieras y en menor medida, por obligaciones subordinadas e instrumentos de deuda.

Calidad de cartera robusta. PCR considera que la calidad de la cartera del banco es sólida y estable, respaldada por su modelo de negocio y una gestión prudente. Al cierre de diciembre de 2024, la cartera vencida fue de 0.5%, inferior al promedio del sector (2.2%) con una cobertura de morosidad de 246.2%. La cartera neta alcanzó HNL 11,166.0 millones, creciendo un 15.7% interanual, con predominio en el sector de créditos comerciales y de vivienda. La diversificación por deudor es alta, con los 25 mayores deudores representando el 36.1% del total. Además, el 98.0% de los préstamos se encuentra en las categorías de menor riesgo (I y II).

Niveles de liquidez adecuados. En opinión de la calificador, la estructura de fondeo del banco es adecuada y ha mostrado un comportamiento estable a pesar de las presiones del entorno. La estructura de fondeo del banco está compuesta principalmente por depósitos, los cuales presentan una alta concentración de depositantes. Los activos líquidos cubren el 30.0% de los depósitos de clientes totales, mientras que el índice de cobertura de liquidez fue de 181.7% superior al límite regulatorio. Por su parte, el indicador de préstamos a depósitos se situó en 119.3%, superior al promedio del sistema (96.6%).

Solvencia estable. La solvencia del banco es estable, respaldada por un índice de adecuación de capital del 13.4% ligeramente inferior al 13.5% reportado por el sector, pero superior al mínimo regulatorio (10%). El apalancamiento patrimonial fue de 10.3 veces (x), ubicándose ligeramente superior al promedio del sector (10.1x). A diciembre de 2024, el patrimonio del banco alcanzó HNL 1,287.6 millones, con un crecimiento interanual del 4.8%, impulsado por el incremento en el capital complementario. 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 Ficensa 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 0.6% y el retorno patrimonial (ROE) de 9.4%, ambos indicadores se sitúan por debajo del promedio de la plaza local. Por su parte, la utilidad neta del periodo registró un incremento interanual, como resultado del aumento en la generación de ingresos que compensaron el incremento en los costos financieros y los gastos operativos.

Factores Claves

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

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

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

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

Metodología Utilizada

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

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 2024. Adicionalmente, utilizó 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 emitidos por esta última.

Limitaciones potenciales para la clasificación

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

Limitaciones potenciales: PCR considera como riesgo potencial los desastres naturales, eventos de riesgo político o social que podrían incidir en afectaciones para la entidad financiera.

Hechos relevantes

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

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

Banco Financiera Centroamericana, S.A. (Ficensa) es un banco comercial de modelo universal con énfasis en banca de empresas y tiene un reconocimiento de marca fuerte en el segmento objetivo de créditos empresariales, a pesar de sus participaciones de mercado con brecha amplia en relación con otros bancos de la plaza. Al cierre del ejercicio 2024, el banco presenta participaciones de mercado cercanas al 2% en activos totales y cartera crediticia, así como una franquicia depositaria modesta del 1.4% del total de bancos locales y patrimonio del 1.8%; mientras que, registra el 1.2% del total de utilidades.

La estrategia de fondeo del banco se enfoca en captación de depósitos, especialmente a plazo y en menor medida a la vista. Además de líneas de préstamos con entidades financieras y obligaciones subordinadas e instrumentos de deuda.

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

En cuanto a la evaluación de la administración de riesgo, PCR considera que el cuerpo gerencial de Ficensa tiene una capacidad comparable con los bancos de mayor franquicia, lo cual se refleja en el cumplimiento superior de sus metas a diciembre de 2024 tanto en crecimiento como en utilidades netas. Sus objetivos estratégicos son claros y realistas, especialmente en aumentar su participación en el mercado minorista, donde aún tiene una brecha frente a sus competidores. La agencia estima que el banco podrá mantener su enfoque en banca corporativa mientras amplía su participación en segmentos como hipotecas residenciales y consumo, mediante crecimiento orgánico, lo que permitiría reducir gradualmente su brecha de rentabilidad frente al promedio del sistema.

Gobierno Corporativo

Según la evaluación interna de PCR, la agencia considera que el gobierno corporativo de Ficensa es sólido, con la funcionalidad adecuada para el logro de sus objetivos estratégicos.

La estructura de gobierno corporativo está conformada por la junta directiva, que presenta cuatro directores independientes de un total de seis, una proporción alta con relación a lo observado en la región y considerada favorable. El cuerpo gerencial de Ficensa posee amplia experiencia y trayectoria en el sector.

Perfil de riesgo

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

Calidad de Activos y Riesgo de Crédito

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

A diciembre de 2024, los activos totalizaron en HNL 14,547.8 millones, lo que refleja un crecimiento interanual del 15.7% y que supera el crecimiento anual compuesto de los últimos cinco años de 8.5%, impulsado principalmente por la expansión de la cartera de créditos. La estructura de activos está conformada, en su mayoría, por la cartera de préstamos e intereses por cobrar netos, que representan el 76.8% del total.

La cartera de préstamos e intereses a cobrar netos alcanzaron un saldo de HNL 11,166.0 millones, registrando un aumento interanual del 16.2%, superior al comportamiento presentado por el sector bancario comercial (12.6%). Adicionalmente, en línea con su modelo de negocio, el banco posee una adecuada diversificación de su cartera, la cual se concentra en comercio, servicios y propiedad raíz, coherente con su modelo de negocio y alineado con la dinámica del entorno empresarial hondureño. En cuanto a la distribución geográfica, la zona central concentró el 52.9% y la zona norte el 47.1%.

Por su parte, el índice de morosidad fue de un bajo 0.5%, inferior al comportamiento histórico y del promedio del sector bancario de 2.2%. El índice de mora ajustado se ha mantenido relativamente estable en 0.76% en comparación con el 0.64% de su periodo anterior. Por su parte, el índice de cobertura de la morosidad de la cartera alcanzó el 246.2%, superior al promedio del sistema bancario (216.5%). Adicionalmente, el índice de refinanciamiento es bajo en relación con la cartera bruta de 5.6%; no obstante ha presentado un incremento respecto a su promedio histórico (2019-2023: 3.8%).

En términos de concentración, los 25 mayores deudores representaron un alto 36.1% de la cartera total, lo cual está en línea con su modelo de negocios en banca corporativa y en su mayoría se encuentran en categorías de menor riesgo. Ficensa mitiga el riesgo de crédito por el perfil de pago de los deudores y las garantías asociadas, ya que el 66.0% de la cartera total cuenta con garantías hipotecarias y prendarias, lo que reduce el riesgo de pérdida por potenciales deterioros crediticios. De igual manera, los créditos otorgados a partes relacionadas son bajos, representando el 2.8% del patrimonio y menos del 0.3% de la cartera bruta total.

En cuanto a los créditos otorgados en moneda extranjera representan el 23.5% de la cartera bruta, de estos, solamente el 21.9% son generadores de divisas. 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.

Adicionalmente, en línea con el crecimiento de la cartera, la distribución por nivel de riesgo muestra una alta proporción en las categorías de menor riesgos (I y II), que representaron el 98.0% del total de los préstamos (diciembre 2023: 97.6%).

Riesgo de Mercado

La calificadora considera que la exposición al riesgo de mercado de la institución es moderada y no se anticipan cambios en el horizonte de la clasificación. En riesgo de tasa, el banco es menos vulnerable a variaciones del margen de interés neto a través del ajuste de tasas, dado que Ficensa utiliza un análisis de brechas de re-precio tanto a corto como a largo plazo. PCR considera que el banco está en la capacidad de manejar los incrementos de la tasa de referencia local.

La volatilidad del rendimiento de los 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 4.27% al momento del análisis.

Por su parte el portafolio de inversiones representa el 6.2% de los activos totales, y se consideran de riesgo bajo. Al cierre de 2024, se concentró en títulos del gobierno, banco de desarrollo e instituciones financieras locales. En cuanto al riesgo de tipo de cambio, PCR opina que el calce de moneda extranjera es bueno con un límite entre activos y pasivos considerado razonable, dado que el límite establecido por la entidad es del 10.0% sobre capital y reservas. A diciembre de 2024 Ficensa reportó una posición de 6.15% (diciembre 2023: 6.65%).

Riesgo de Fondeo y Liquidez

En opinión de la agencia, la estructura de fondeo y liquidez de Ficensa 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 30.0% de los depósitos de clientes totales.

Al cierre de 2024, el índice de cobertura de liquidez (LCR por sus siglas en inglés) fue de 181.7% (sector: 182.9%), al separarlo por moneda, este fue de 238.7% para moneda nacional y 138.9% para moneda extranjera, los cuales son superiores al límite de 100.0% establecido para ambas monedas como también el combinado.

Los pasivos totalizaron HNL 13,260.3 millones, registrando un crecimiento interanual del 8.9% derivado del aumento en depósitos y en menor medida por obligaciones financieras y provisiones, que compensaron la disminución de los demás rubros del pasivo.

En cuanto a los depósitos alcanzaron un saldo de HNL 9,449.4 millones, con un incremento interanual del 38.3%, reflejando una evolución positiva respecto a su tendencia histórica. La captación de fondeo a través de depósitos está compuesta por depósitos a plazo, que representan el 56.7% del total y registraron un índice de renovación del 95.2% durante el ejercicio 2024. La concentración del fondeo por depositante es alta; los 25 principales depositantes representan el 44.0% de los depósitos totales. Por su parte, el indicador de préstamos a depósitos se situó en 119.3%, superior al promedio del sistema (96.6%), pero exhibe una mejora respecto con el promedio de los últimos cinco años de 143.7%.

Ficensa complementa su fondeo con obligaciones financieras a través de un portafolio diversificado de fondeadores locales y extranjeros, así como un fondeador local de segundo piso denominado Régimen de Aportaciones Privadas (RAP). Adicionalmente, Ficensa posee bonos corporativos a tres años plazo y deuda subordinada con una vigencia de diez años, con un plazo residual de cuatro años.

Adicionalmente, entre los métodos alternativos para asegurar la liquidez en caso de dificultades, el emisor posee un plan de contingencia de liquidez, el cual presenta procedimientos detallados ante contingencias internas o sistémicas.

Adecuación de Capital

La calificadora considera que la solvencia de la entidad es estable, respaldada por un nivel patrimonial que brinda soporte a sus activos ponderados por riesgo, dándole una capacidad adecuada de absorción de potenciales pérdidas. A la fecha de evaluación, el índice de adecuación de capital se situó en 13.4% ligeramente inferior al 13.5% reportado por el sector; no obstante, mantiene una brecha apropiada respecto al requerimiento de la regulación (10.0%). Asimismo, el apalancamiento patrimonial alcanzó 10.3x, reflejando una alta proporción de deuda en relación con el capital propio, ubicándose ligeramente superior del promedio del sector (10.1x).

A diciembre de 2024, el patrimonio de Ficensa ascendió a HNL 1,287.6 millones, con un crecimiento interanual del 4.8%, lo que evidencia una evolución favorable respecto a su trayectoria histórica. Este aumento fue impulsado por el incremento en el capital complementario específicamente por los resultados de ejercicios anteriores y del ejercicio actual.

La estructura del patrimonio está conformada principalmente por capital social, que representa el 77.7% del total, seguido del capital complementario con una participación del 22.1% y el patrimonio restringido con el 0.3%.

Análisis del 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 sustentado por la evolución positiva de los activos productivos y su calidad, que han compensado 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, así como de incrementar su participación de mercado en segmentos clave. Al cierre de diciembre de 2024, el retorno sobre activos fue del 0.6% y el retorno sobre patrimonio fue de 9.4%, ambos indicadores se sitúan por debajo del promedio reportado por la plaza local (ROA: 1.0% y ROE: 13.4%).

Los ingresos por intereses ascendieron a HNL 1,057.5 millones, registrando un crecimiento interanual del 32.1%, 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 595.5 millones, registrando un crecimiento interanual del 41.5%, 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 43.7%, ligeramente superior a su promedio histórico (2019-2023: 43.1%). Por su parte, el *spread* financiero de Ficensa fue de 4.3%, cercano a su historial reciente pero inferior al sistema bancario (6.6%).

La agencia observa un incremento interanual en el margen neto, que pasó del 8.5% a 9.02% durante el periodo de análisis, impulsado por el aumento de los ingresos, los cuales compensaron el incremento en los costos financieros y los gastos operativos. Por otro lado, la capacidad de absorción de los gastos administrativos fue del 28.5%, 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)	Monto vigente	Plazo (en años)	Garantía	Series Vigentes
Bonos Corporativos Ficensa 2021	Bonos de inversión	USD / HNL	44.5	12.7	Hasta siete	Sin garantía específica	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	Aprobado, series colocadas a partir de 2025

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

Estados Financieros Auditados

BALANCE GENERAL (MILLONES DE LEMPIRAS)						
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
DISPONIBILIDADES	1,611.04	1,806.55	1,746.95	1,858.18	1,839.08	2,192.05
INVERSIONES FINANCIERAS	488.99	334.08	611.69	747.73	819.31	908.23
PRÉSTAMOS E INTERESES POR COBRAR, NETOS	8,557.55	7,948.85	8,556.78	9,622.56	9,609.61	11,165.97
PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO	35.99	34.03	29.44	36.38	34.53	40.09
OTROS ACTIVOS	527.39	377.24	346.90	274.03	275.75	241.50
TOTAL ACTIVO	11,220.96	10,500.75	11,291.76	12,538.88	12,578.27	14,547.84
DEPÓSITOS	6,045.54	5,502.66	5,892.37	7,149.53	6,830.26	9,449.42
OBLIGACIONES FINANCIERAS	2,517.22	2,453.82	2,883.39	2,619.46	2,835.31	2,899.59
OBLIGACIONES SUBORDINADAS A TÉRMINO	360.21	360.10	360.11	360.16	360.11	360.10
VALORES, TÍTULOS Y OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	975.00	961.63	833.44	1,051.14	1,051.02	318.71
OTROS PASIVOS	207.11	140.49	157.17	207.70	272.59	232.46
TOTAL PASIVOS	10,105.08	9,418.70	10,126.47	11,388.00	11,349.30	13,260.29
CAPITAL SOCIAL	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	284.04
PATRIMONIO RESTRINGIDO	6.62	6.61	7.41	4.00	4.06	3.52
TOTAL PATRIMONIO	1,115.88	1,082.06	1,165.29	1,150.88	1,228.97	1,287.56
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	11,220.96	10,500.75	11,291.76	12,538.88	12,578.27	14,547.84

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	dic-24
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN						
INGRESOS POR INTERESES	960.01	952.11	729.16	739.59	800.68	1,057.48
GASTOS POR INTERESES	604.45	612.74	377.17	390.74	420.88	595.53
MARGEN DE INTERESES	355.56	339.37	351.98	348.85	379.80	461.94
(+/-) DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS, NETO	- 0.12	-	-0.16	0.16	-2.00	-33.90
MARGEN DE INTERESES, NETA DE CARGOS POR DETERIORO	355.44	339.37	351.82	349.01	377.80	428.04
(+) INGRESOS POR COMISIONES	47.39	34.14	44.87	51.16	62.43	89.23
(-) GASTOS POR COMISIONES	4.56	7.80	21.95	30.23	17.49	27.80
(+) GANANCIAS NETAS POR OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA	26.15	22.69	41.85	54.08	28.02	43.29
(+ O -) OTROS INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS	3.45	5.77	3.67	2.52	2.50	2.95
RESULTADO FINANCIERO	427.87	394.17	423.75	426.54	453.26	535.72
(-) GASTOS OPERACIONALES	349.00	330.94	330.35	350.47	382.46	420.52
(-) PÉRDIDA POR CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS NO FINANCIEROS	-	-	-	-	0.70	4.50
(+ O -) GANANCIA (PÉRDIDA) POR VENTAS DE ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS	4.14	0.96	3.31	11.10	4.38	26.56
(-) PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS NO FINANCIEROS, NETA	0.03	0.03	0.01	0.01	0.01	0.00
(+ O -) OTROS INGRESOS (GASTOS)	11.91	7.64	14.26	18.55	14.92	14.24
UTILIDAD DE OPERACIÓN	94.89	71.80	110.96	105.71	89.40	151.49
(+) DIVIDENDOS DE ACCIONES Y PARTICIPACIONES	7.33	12.03	10.80	8.84	19.53	12.25
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	102.23	83.83	121.76	114.55	108.92	163.74
(-) IMPUESTO SOBRE LA RENTA	32.18	24.58	39.48	37.34	30.89	52.43
UTILIDAD NETA	70.04	59.25	82.27	77.21	78.03	111.31

Fuente: Banco Financiera Centroamericana, 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	15.22%	16.50%	15.32%	14.09%	14.97%	13.39%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	9.06	8.70	8.69	9.90	9.23	10.30
INDICADORES DE CALIDAD DE ACTIVOS						
ÍNDICE DE MOROSIDAD	1.21%	0.89%	0.55%	0.43%	0.37%	0.47%
ÍNDICE DE COBERTURA DE LA MORA DE CARTERA	208.98%	286.37%	353.28%	315.98%	352.48%	246.18%
INDICADORES DE LIQUIDEZ						
ÍNDICE DE LIQUIDEZ: COBERTURA DE DEPÓSITOS DEL PÚBLICO CON ACTIVOS LÍQUIDOS	33.09%	36.16%	36.32%	34.24%	36.72%	30.05%
(ACTIVOS LÍQUIDOS + PRÉSTAMOS VIGENTES A INSTITUCIONES FINANCIERAS) / (DEPÓSITOS DEL PÚBLICO + PRÉSTAMOS DE INSTITUCIONES FINANCIERAS)	35.54%	36.86%	37.07%	38.88%	41.51%	29.89%
PRÉSTAMOS A DEPÓSITOS	144.5%	147.2%	147.6%	136.4%	142.6%	119.3%
RATIO DE COBERTURA DE LIQUIDEZ	-	-	-	-	-	181.75
RENTABILIDAD						
MARGEN DE INTERESES	37.04%	35.64%	48.27%	47.17%	47.43%	43.68%
MARGEN NETO	6.65%	5.79%	9.79%	8.80%	8.55%	9.02%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS (ROA)	0.65%	0.54%	0.76%	0.66%	0.65%	0.61%
RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIOS (ROE)	6.74%	5.83%	7.65%	7.22%	6.80%	9.39%
SPREAD DE INTERMEDIACIÓN	6.52%	6.33%	4.03%	3.80%	4.02%	4.27%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN /INGRESOS TOTALES	-	-	-	-	-	28.55

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.