

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

Comité No. 003/2026	
Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2025	Fecha de comité: 11 de febrero de 2026
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	jun-25
Fecha de comité	20/12/2024	14/07/2025	11/02/2026
Fortaleza Financiera	HN AA	HN AA	HN AA
Bonos Corporativos Banco Ficohsa 2024	HN AA	HN AA	HN AA
Perspectiva	Estable	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 no auditados al 30 de junio de 2025.

La clasificación se fundamenta en la posición competitiva fuerte de Ficohsa en la banca hondureña, acompañada de buenos resultados y rentabilidad acorde a su modelo de negocio. Adicionalmente, se toma en cuenta el crecimiento sostenido de la cartera de crédito que presenta buena calidad crediticia y niveles de cobertura apropiados. Adicionalmente, se destaca la estructura de fondeo eficiente y métricas de liquidez adecuados, acompañados de solvencia estable.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

Modelo de negocio con perfil de riesgo moderado. Ficohsa es una entidad bancaria cuyo modelo de negocio está diversificado en todos los segmentos económicos, con énfasis en banca corporativa y empresarial, con un perfil de riesgo alineado a su actividad operativa. A junio de 2025, el banco se mantuvo en la segunda posición, con una participación del 17.7 % en la cartera de créditos, conservando una presencia fuerte en el sector bancario. Por otra parte, su fondeo se sustenta principalmente en depósitos, complementándose por préstamos con entidades financieras, así como instrumentos de deuda. El banco forma parte de un conglomerado financiero, lo que ha permitido generar sinergias y además cuenta con una estructura organizacional apropiada en relación con la naturaleza y el volumen de operaciones.

Calidad de cartera apropiada. PCR considera que la calidad de la cartera del banco es apropiada y estable, respaldada por su perfil de riesgo moderado. A junio de 2025, el índice de morosidad fue de 2.3 %, superior al comportamiento histórico pero inferior al promedio del sector (2.5 %), con una cobertura de morosidad de 187.7 %, que

compara ligeramente por encima del sector (183.6 %). La cartera de crédito neta registró un incremento interanual del 5.3 %, totalizando HNL 105,716.8 millones. Este crecimiento ha sido acompañado de una adecuada gestión del riesgo, reflejada en una alta proporción de préstamos clasificados en las categorías de menor riesgo (I y II) que representan un 92.5 % del total de préstamos. En términos de concentración por deudor, posee una estructura elevada donde los 20 principales clientes representan un alto 31.6 % de la cartera total.

Niveles de liquidez adecuados. En opinión de la calificadoradora, Ficohsa mantiene niveles adecuados de liquidez, respaldados por una estructura de fondeo integrada principalmente por la captación de depósitos que registraron un incremento interanual del 13.0 %, y presentan una distribución equilibrada entre depósitos a plazo y a la vista. Adicionalmente, el banco cuenta con líneas de crédito y emisiones de deuda, que le otorgan una capacidad adecuada para atender sus obligaciones de corto plazo. A junio de 2025, los activos líquidos cubren el 38.4 % de los depósitos de clientes totales, mientras que el índice de cobertura de liquidez fue de 166.7 %, inferior al promedio del sector (202.3 %) pero con capacidad de absorción ante escenarios de estrés. Por su parte, el indicador de préstamos a depósitos se ubicó en 96.9 %, superior al promedio del sector (93.1 %), lo que refleja una utilización adecuada de recursos captados para financiar créditos.

Solvencia apropiada. La solvencia del banco se mantiene en niveles apropiados. Al cierre de diciembre de 2024, la entidad exhibía una posición patrimonial sólida; no obstante, durante el primer semestre de 2025, se observó una contracción interanual del 3.6 %, atribuida principalmente a la disminución de los resultados de ejercicios anteriores, lo que redujo el nivel de holgura patrimonial. A junio de 2025, el índice de adecuación de capital se ubicó en 12.5 %, inferior al promedio del sector (13.6 %) pero superior al mínimo regulatorio (12.25 %)¹. Por su parte, el apalancamiento patrimonial alcanzó 13.0 veces (x), reflejando una elevada proporción de deuda en relación con el capital propio y situándose por encima del promedio del sector (10.1 x). En este contexto, PCR considera que la entidad tiene una capacidad adecuada para absorber potenciales pérdidas sin comprometer su estabilidad, sin embargo; dicha capacidad presenta un nivel de holgura más ajustado en relación con el requerimiento regulatorio.

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, respaldados por la evolución positiva de los activos productivos y el mayor rendimiento asociado al ajuste de las tasas activas, que han compensado el aumento en los costos financieros. Por otra parte, se observa un buen desempeño operativo, con una capacidad adecuada para absorber los saneamientos de activos como los gastos administrativos; sin embargo, el nivel de eficiencia se encuentra por encima del promedio reportado por el sector. A junio de 2025 el retorno sobre activos (ROAA) del banco fue de 0.8 % y el retorno patrimonial (ROEA) de 13.9 %, ambos indicadores se sitúan por encima del promedio de la plaza local (ROAA: 0.9 % y ROEA: 12.7 %).

Factores Claves

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

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 que, de manera individual o conjunta, podrían afectar negativamente la clasificación:

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, y sin auditar a junio de 2024-2025. Adicionalmente, utilizó información provista directamente por el banco, además de otra publicada por el regulador Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS).

Limitaciones potenciales para la clasificación

Limitaciones encontradas: 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

¹ IAC 10% e ICC 2.25%

en el informe corresponden a la operación individual del banco. Adicionalmente, no se dispone de la encuesta ESG, así como las fuentes de financiamientos y principales depositantes de la entidad financiera.

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

Panorama Internacional

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

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

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

Desempeño Económico

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

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

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

En el ámbito fiscal, el Sector Público No Financiero (SPNF) registró un superávit equivalente al 0.77 % del PIB a junio de 2025, sustentado en el dinamismo de los ingresos tributarios (8.5 % del PIB) y en una gestión prudente del gasto, donde los sueldos y salarios continúan representando el principal componente. La deuda pública total ascendió a USD 17,251 millones, equivalente al 42.9 % del PIB, manteniendo una composición equilibrada entre deuda externa (52.3 %) e interna (47.7 %). Según proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) para 2024, Honduras se ubica entre las economías centroamericanas con menor nivel de endeudamiento en relación con el PIB, solo por detrás de

El Salvador (84.1 %), Belice (62.9 %), Costa Rica (60.5 %) y Panamá (54.4 %). En este contexto, el cumplimiento oportuno de las obligaciones soberanas y la eficiencia en la ejecución del gasto público se perfilan como elementos clave para preservar la sostenibilidad fiscal y mantener el acceso favorable al financiamiento internacional.

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

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

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

Sector Bancario Comercial de Honduras

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

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

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

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

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

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

Análisis de la Institución

Reseña

Banco Financiera Comercial Hondureña, S.A. (Ficohsa) es un banco comercial de modelo universal con presencia en todos los segmentos y una amplia cobertura en el territorio nacional. Esto le ha permitido mantener un perfil financiero adecuado y estable a lo largo del tiempo. Su estrategia e integración corporativa con su conglomerado financiero le han brindado sinergias y consolidar un fuerte posicionamiento de marca. A junio de 2025, la entidad se mantuvo en la segunda posición de bancos comerciales, con una participación del 17.7 % en cartera de créditos. Por su parte, registró una cuota del 16.1 % en depósitos del público, mientras que su contribución a las utilidades del sector representa aproximadamente el 13.4 %. Estas cifras reflejan su presencia dentro del mercado, con un desempeño estable y coherente con su modelo de negocio.

El banco se caracteriza por un enfoque de colocación de cartera propio de una banca universal, la cual está estratégicamente distribuida por sectores económicos y regiones geográficas, que fortalecen su perfil financiero. Esta estrategia se respalda con una estructura de fondeo sustentada principalmente en depósitos y, en menor medida por préstamos con entidades financieras, así como por obligaciones subordinadas e instrumentos de deuda. Esta estructura combina fuentes internas y externas de recursos, lo que permite mantener una posición financiera estable y competitiva, en el mercado.

PCR considera que la estructura organizacional del banco es apropiada en relación con la naturaleza y volumen de sus operaciones. La institución consolida sus estados financieros con una subsidiaria denominada Ficohsa Express Holding, domiciliada en EE. UU. y dedicada al envío de remesas. Cabe destacar que el banco y su subsidiaria forman parte del Grupo Financiero Ficohsa (GFF), registrado en Panamá, el cual se posiciona como uno de los conglomerados financieros más reconocidos de la región.

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 del riesgo, PCR considera que Ficohsa mantiene un marco integral de gestión alineado con su modelo de banca universal. La calidad de activos se sostiene en niveles favorables, con indicadores de morosidad moderados y una estructura de cartera diversificada que atenúa presiones por concentración sectorial; sin embargo, persisten desafíos relevantes asociados a la elevada concentración por deudor y a un apalancamiento patrimonial superior al promedio del sistema, factores que incrementan la sensibilidad del banco ante eventual deterioro crediticio o choques de liquidez.

Adicionalmente, aunque la entidad presenta una exposición acotada al riesgo de mercado y un fondeo estable basado principalmente en depósitos, la posición cambiaria corta por encima del límite regulatorio, junto con el incremento acelerado del costo del fondeo, evidencia presiones que podrían intensificar las tensiones sobre la gestión de liquidez y los márgenes financieros. En este contexto, la capacidad de Ficohsa para sostener una administración prudente del riesgo dependerá de su habilidad para fortalecer su base patrimonial, mejorar sus niveles relativos de solvencia y afianzar estrategias que permitan absorber mayor volatilidad en tasas, así como fortalecer la disciplina en la admisión, monitoreo y recuperación crediticia.

Gobierno Corporativo

Según la evaluación interna de PCR, considera que Ficohsa posee una estructura de gobierno corporativo apropiada, con la funcionalidad adecuada para el logro de sus objetivos estratégicos y desarrolla iniciativas de responsabilidad social empresarial con un enfoque social y sin fines de lucro.

La estructura de gobierno corporativo está conformada por una Junta Directiva integrada por ocho miembros, de los cuales dos son directores independientes, proporción que se considera adecuada. Asimismo, el cuerpo gerencial de Ficohsa cuenta con amplia experiencia y una sólida trayectoria en el sector. La administración mantiene una estrategia alineada con su modelo de banca universal, operando bajo un marco organizacional apropiado. PCR considera que este enfoque contribuye a la continuidad operativa y a la estabilidad institucional, en línea con los parámetros estratégicos definidos por la entidad.

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

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 junio de 2025, los activos totalizaron en HNL 165,026.0 millones, lo que refleja un crecimiento del 12.5 % en comparación con su periodo previo, explicado principalmente por el incremento en las inversiones financieras, la cartera de crédito y las disponibilidades. La estructura de activos está conformada, en su mayoría, por la cartera de préstamos e intereses por cobrar netos, que representan el 64.1% del total.

La cartera de crédito neta alcanzó un saldo de HNL 105,716.8 millones, registrando un crecimiento interanual del 5.3 % derivado de la mayor colocación en los segmentos de consumo, propiedad raíz, exportación e industria. Cabe destacar que el comportamiento de Ficohsa fue inferior al crecimiento promedio del sector del 8.7 %. Adicionalmente, en línea con su modelo de negocio, el banco posee una adecuada diversificación de su cartera, la cual se concentra en consumo, propiedad raíz, industria y comercio, que en conjunto representan el 80.7 %.

Con respecto a la calidad de la cartera, el índice de morosidad fue de 2.3 %, inferior al promedio del sector bancario (2.5 %) pero con un aumento respecto a su promedio histórico. Por su parte, el índice de mora ajustado ha presentado una ligera mejora ubicándose en 3.3 % en comparación con el cierre de diciembre 2024 (3.4 %), explicado por el incremento en la cartera, aunado a la disminución de los castigos que compensaron el incremento en la cartera vencida. Asimismo, registra una participación acotada de cartera refinanciada, equivalente al 7.8 % de la cartera bruta. Adicionalmente, el índice de cobertura de la morosidad alcanzó 187.7 %, nivel holgado respecto al nivel prudencial; y levemente por encima del promedio del sector (183.6 %).

La concentración por deudor se considera estructuralmente elevada, los 20 principales clientes representan un alto 31.6 % de la cartera total. Por otra parte, los créditos otorgados a partes relacionadas integran el 8.4% del capital social. En cuanto a la cobertura de la cartera mediante colaterales, Ficohsa posee garantías reales en un 35.3 % a través de garantías prendarias y un 15.1% por garantías hipotecarias, reduciendo la exposición a pérdidas.

En cuanto a los créditos otorgados en moneda extranjera, estos representan el 30.3 % de la cartera bruta, de estos el 56.9 % son generadores de divisas. PCR no prevé un riesgo de impago ante variaciones no anticipadas del tipo de cambio y por la estabilidad cambiaria hondureña. Adicionalmente, en línea con el crecimiento de la cartera, la distribución por nivel de riesgo muestra una alta proporción en las categorías de menor riesgo (I y II), que representaron el 92.5 % del total de los préstamos (junio 2024: 93.2 %), evidenciando una cartera predominantemente sana.

Riesgo de Mercado

En opinión de la calificadoradora, la exposición al riesgo de mercado de Ficohsa es moderada y no se anticipan cambios en el horizonte de la clasificación. En cuanto al riesgo de tasas de interés, el rendimiento de los activos muestra baja volatilidad, mientras que el costo del fondeo experimentó un incremento ante el entorno más competitivo por captaciones; sin embargo, el *spread* financiero mostró una leve mejora, situándose en 6.5 % frente al mismo periodo comparativo (junio 2024: 6.0 %).

Por su parte, el portafolio de inversiones representa el 15.1 % de los activos totales, y se consideran de riesgo bajo. Cabe destacar que el 97.8 % de las inversiones están registradas a costo amortizado, mientras que el porcentaje restante corresponde a inversiones designadas al costo e instrumentos financieros derivados. La cartera mantiene una alta participación de instrumentos soberanos, que constituyeron aproximadamente el 94 % de las inversiones en renta fija a través de bonos y pagarés emitidos por el Estado, lo que contribuye a mitigar el riesgo de crédito del portafolio. Sin embargo, la elevada concentración en títulos gubernamentales incrementa la exposición al riesgo soberano. En este contexto, mantener niveles adecuados de diversificación y liquidez será clave para prevenir potenciales impactos sobre la solvencia y la capacidad de atender obligaciones de corto plazo ante escenarios de volatilidad en tasas o condiciones adversas del mercado.

El restante, 6 % está conformado por certificados de depósitos y bonos emitidos por instituciones con calificaciones crediticias que oscilan entre "B" hasta "A". Adicionalmente el 16.6 % del portafolio a través de costo amortizado corresponde a inversiones de corto plazo, lo que reduce en alguna medida la sensibilidad ante variaciones de tasas de interés.

En cuanto al riesgo de tipo de cambio, PCR opina que el calce en moneda extranjera es ajustado, con un desbalance entre activos y pasivos que se mantienen por encima de los parámetros regulatorios. A junio de 2025, Ficohsa reportó

una posición corta de 8.5 %, ubicándose por encima del límite permitido (5 %), lo que evidencia presiones adicionales sobre la gestión de riesgo cambiario y la necesidad de fortalecer los mecanismos de cobertura.

Riesgo de Fondo y Liquidez

La agencia considera que la estructura de fondeo de Ficohsa, sustentada principalmente en depósitos es adecuada y le provee estabilidad a la situación financiera. La liquidez se mantiene en niveles adecuados y en línea con el sector bancario, respaldada por el crecimiento sostenido de los depósitos y por una gestión prudente. A junio de 2025, los activos líquidos cubren el 38.4 % de los depósitos de clientes totales. No obstante, el entorno económico actual en Honduras, caracterizado por tasas de interés en alza y una competencia sostenida por recursos, podría generar presiones sobre los costos de fondeo. En este contexto, será relevante que el banco fortalezca la diversificación de fuentes de fondeo y preserve márgenes operativos capaces de absorber incrementos en costos, así como responder a potenciales retiros de depósitos. PCR no prevé deterioros significativos en la estructura de fondeo ni en los niveles de liquidez del banco en el corto y mediano plazo en un escenario base.

El índice de cobertura de liquidez (LCR por sus siglas en inglés) fue de 166.7 %, superior al mínimo regulatorio (100 %), pero inferior al promedio del sector (202.3 %). En el desglose por moneda, el LCR en moneda extranjera fue de 222.4 % y en moneda nacional de 135.2 %, lo que muestra una buena cobertura y baja exposición a riesgos de fondeo, a través de una estructura equilibrada para mitigar presiones ante cambios en el entorno financiero.

A junio de 2025, la captación de fondeo a través de depósitos registró un incremento interanual del 13.0 %, reflejando un desempeño positivo, en línea con el promedio del sector bancario (12.6 %). Los depósitos presentan una estructura balanceada por depósitos a la vista (53.4 %) y a plazo (46.6 %), lo cual permite mantener un costo financiero equilibrado. Por su parte, el indicador de préstamos a depósitos se ubicó en 96.9 %, lo que refleja una adecuada utilización de recursos captados para financiar la cartera de créditos y permitiendo a la entidad mantener un balance apropiado entre la eficiencia operativa y conservación de liquidez.

Ficohsa complementa su fondeo con obligaciones bancarias a través de un portafolio de fondeadores locales y extranjeros, que registraron un aumento interanual del 22.4 %, representando el 20.6 % del pasivo. Adicionalmente, posee bonos corporativos con una vigencia de diez años. Es importante que el banco mantenga líneas de créditos disponibles y relaciones activas con los fondeadores, a fin de conservar su capacidad de respuesta y respaldo en escenarios de menor liquidez.

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

Adecuación de Capital y Patrimonio

La calificadora considera que la solvencia de Ficohsa es apropiada, respaldada por un nivel patrimonial que brinda soporte a sus activos ponderados por riesgo, dándole una adecuada capacidad de absorción ante potenciales pérdidas. A junio de 2025, el índice de adecuación de capital se situó en 12.5 %, ligeramente inferior al 13.1 % reportado en el periodo previo, producto de una mayor exposición al riesgo crediticio derivado principalmente de la dinámica de crecimiento de la cartera. Adicionalmente, el indicador es superior al límite requerido por regulación (12.25 %), pero compara por debajo del promedio del sector (13.6 %).

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

Por su parte, el apalancamiento patrimonial alcanzó 13.0 x, lo que refleja una alta proporción de deuda en relación con el capital propio, derivada principalmente del incremento en la captación de depósitos, ubicándose por encima del promedio del sector bancario (10.1 x), lo que evidencia una mayor dependencia del fondeo externo y una menor holgura patrimonial frente a potenciales choques financieros.

El patrimonio de Ficohsa registró una contracción interanual del 3.6 %, lo que evidencia una reducción respecto a su trayectoria histórica, atribuida principalmente a los resultados de ejercicios anteriores, lo cual ha limitado la capacidad de crecimiento de la estructura patrimonial. En cuanto a su composición, el patrimonio está integrado mayoritariamente por capital social, que representa el 48.5 % del total, reflejando una base de capital con alta participación de aportes de los accionistas.

Desempeño financiero

En opinión de PCR, los resultados del banco son buenos y reflejan un desempeño favorable, se espera que mantengan su estabilidad en el corto y mediano plazo. Este desempeño está sustentado en la expansión de los activos productivos y su calidad, así como en el incremento de los ingresos por comisiones, que en buena medida han compensado el aumento de los costos financieros y gastos operativos. En este contexto, PCR considera fundamental que el banco

continúe aplicando una gestión prudente del fondeo y de la cartera crediticia, factores claves para conservar la estabilidad de los resultados y mitigar los efectos de las condiciones actuales del entorno.

A junio de 2025, los ingresos por intereses ascendieron a HNL 8,968.4 millones, registrando un crecimiento interanual del 33.0 %, impulsado tanto por la expansión de la cartera, como por el mayor rendimiento asociado al ajuste de las tasas activas. Por su parte, los gastos de intereses totalizaron HNL 4,748.6 millones, con un crecimiento interanual del 54.0 %, lo que refleja un aumento más acelerado de las tasas pasivas, que elevó de manera significativa el costo de los depósitos, las obligaciones financieras y las emisiones propias. En consecuencia, el margen de intereses se ubicó en 47.1 %, nivel inferior al observado en junio de 2024 (54.3 %), lo que refleja que, a pesar del ajuste al alza en las tasas activas, se evidencian presiones sobre la capacidad del banco para trasladar completamente el mayor costo de fondeo, la cual es limitada y podría verse adicionalmente tensionada si la elasticidad de la demanda de crédito restringe nuevos incrementos en tasas. Sin embargo, PCR estima que la trayectoria de las tasas tendería a una mayor estabilidad, por lo que las presiones sobre el margen financiero también se moderarían, salvo que se materialicen cambios que alteren de forma significativa las condiciones de mercado.

Los gastos de saneamiento registraron un aumento interanual del 26.7 %, impulsados principalmente por mayores gastos de deterioro de activos financieros. Dichos gastos representaron el 12.4 % de los ingresos totales, proporción ligeramente superior al promedio del sector (12.0 %). En cuanto a la eficiencia operativa, la absorción de gastos administrativos se ubicó en 31.1 %, mostrando una mejora con respecto a su periodo comparativo (37.5 %), apoyada por la expansión de los ingresos que compensó el incremento de los gastos. Sin embargo, este indicador continúa situándose por encima del promedio del sector (24.9 %), lo que evidencia que persisten presiones estructurales en la eficiencia operativa de la entidad.

Finalmente, la agencia ha observado un incremento interanual del 18.5 % en la utilidad neta, sustentado en el buen dinamismo de los ingresos financieros, que contrarrestaron el alza en los costos de fondeo y gastos operativos. A junio de 2025, el retorno sobre activos fue de 0.8 % y el retorno sobre patrimonio de 13.9 %, ambos indicadores se ubican en niveles comparables al promedio de los últimos cinco años y por encima del promedio reportado por la plaza local (ROAA: 0.9 % y ROEA: 12.7 %). Estos resultados reflejan un desempeño financiero bueno, respaldado principalmente por una adecuada colocación de créditos, control de costos y gastos, así como un entorno de mayor dinamismo económico que ha favorecido la demanda de financiamiento.

Resumen de las emisiones vigentes

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	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-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
DISPONIBILIDADES	26,312.82	25,482.20	19,113.97	21,797.30	24,551.24	19,631.06	23,426.84
INVERSIONES FINANCIERAS	14,594.61	26,433.33	27,051.68	24,313.32	26,225.54	18,354.67	24,930.31
PRÉSTAMOS E INTERESES A COBRAR, NETOS	69,084.88	72,964.47	83,213.22	96,308.44	104,560.00	100,361.95	105,716.77
CUENTAS A COBRAR	2,055.94	2,101.39	3,142.95	2,375.56	2,566.96	2,454.97	3,912.69
PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO	1,865.52	1,939.66	2,188.60	2,409.53	2,374.71	2,312.16	2,398.89
OTROS ACTIVOS	2,498.10	2,243.99	2,443.42	2,975.21	4,341.90	3,518.22	4,640.48
TOTAL ACTIVO	116,411.86	131,165.05	137,153.84	150,179.35	164,620.34	146,633.03	165,025.98
DEPÓSITOS	72,769.94	81,239.77	93,288.87	99,416.09	108,606.43	98,996.29	111,852.90
OBLIGACIONES FINANCIERAS	21,945.37	28,347.73	22,574.61	30,278.16	34,838.44	25,807.70	31,580.88
CUENTAS POR PAGAR	531.93	674.25	897.43	1,026.26	1,003.02	1,448.69	1,263.06
ACREEDORES VARIOS	737.30	733.78	815.10	1,217.56	1,204.80	1,360.93	1,341.84
PROVISIONES	756.90	950.20	934.78	997.81	1,249.78	1,046.31	1,254.40
OTROS PASIVOS	467.06	399.58	817.68	808.68	589.91	493.72	298.28
VALORES, TÍTULOS Y OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	10,423.40	8,774.02	7,002.90	4,639.45	5,017.10	5,207.81	5,606.05
TOTAL, PASIVOS	107,631.90	121,119.34	126,331.38	138,384.00	152,509.48	134,361.45	153,197.40
CAPITAL SOCIAL	5,709.52	5,709.52	5,709.52	5,739.52	5,739.52	5,739.52	5,739.52
CAPITAL COMPLEMENTARIO	2,979.15	4,202.20	4,958.44	5,901.82	6,197.07	6,378.09	5,925.79
PATRIMONIO RESTRINGIDO	91.29	133.99	154.50	154.01	174.26	153.97	163.26
TOTAL PATRIMONIO	8,779.96	10,045.71	10,822.47	11,795.35	12,110.85	12,271.58	11,828.58
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	116,411.86	131,165.05	137,153.84	150,179.35	164,620.34	146,633.03	165,025.98

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

ESTADO DE RESULTADOS (MILLONES DE LEMPIRAS)							
COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
INGRESOS POR INTERESES	8,792.32	8,576.64	9,292.03	11,536.75	14,521.36	6,745.71	8,968.44
GASTOS POR INTERESES	4,250.69	3,520.64	3,394.11	4,923.59	6,855.63	3,082.71	4,748.61
MARGEN DE INTERESES	4,541.63	5,056.00	5,897.92	6,613.17	7,665.73	3,663.00	4,219.82
(+/-) DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS, NETO	1,296.04	1,718.19	1,395.22	1,299.28	2,030.62	-1,028.37	-1,303.39
MARGEN DE INTERESES, NETA DE CARGOS POR DETERIORO	3,245.59	3,337.81	4,502.70	5,313.89	5,635.12	2,634.63	2,916.43
(+) INGRESOS POR COMISIONES	893.85	1,114.57	1,254.66	1,531.60	1,745.70	776.50	901.30
(-) GASTOS POR COMISIONES	60.75	62.37	74.75	58.59	64.17	31.61	39.55
(+ O -) GANANCIAS (PÉRDIDAS) POR CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS	10.26	2.08	7.01	55.21	0.54	2.37	4.98
(+) GANANCIAS POR VENTA DE ACTIVOS FINANCIEROS	657.48	1,140.48	767.42	197.60	178.12	98.76	92.57
(+) GANANCIAS NETAS POR OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA	353.04	462.27	511.61	417.38	744.21	344.49	316.44
(+ O -) OTROS INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS	69.56	53.88	111.67	41.16	9.38	10.78	37.00
RESULTADO FINANCIERO	5,148.52	6,048.70	7,080.33	7,498.26	8,248.89	3,835.91	4,229.17
(-) GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	1,251.00	1,368.06	1,676.55	1,881.82	2,105.14	1,011.52	1,173.88
(-) GASTOS GENERALES	2,484.56	2,973.93	3,377.13	3,788.64	4,135.37	1,952.40	1,975.81
(-) DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	326.78	405.81	368.15	355.68	409.45	198.00	193.32
(+ O -) GANANCIA (PÉRDIDA) POR VENTAS DE ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS	30.38	290.87	56.86	186.42	295.65	92.05	28.38
(+ O -) OTROS INGRESOS (GASTOS)	184.42	253.53	338.02	326.41	272.64	174.10	189.67
UTILIDAD DE OPERACIÓN	1,300.97	1,845.30	2,053.37	1,984.96	2,167.23	940.14	1,104.21
(+) DIVIDENDOS DE ACCIONES Y PARTICIPACIONES	1.27	1.31	3.10	3.73	0.06	0.04	0.07
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	1,302.24	1,846.61	2,056.47	1,988.69	2,167.29	940.18	1,104.28
(-) IMPUESTO SOBRE LA RENTA	423.40	623.56	627.55	599.13	695.01	289.61	333.25
UTILIDAD NETA	878.84	1,223.05	1,428.92	1,389.56	1,472.28	650.57	771.03

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

INDICADORES FINANCIEROS (% Y VECES)							
INDICADORES FINANCIEROS	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
INDICADORES DE SOLVENCIA							
ÍNDICE DE ADECUACIÓN DE CAPITAL	12.99%	13.80%	12.91%	12.21%	12.88%	13.07%	12.54%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	12.26	12.06	11.67	11.73	12.59	10.95	12.95
INDICADORES DE CALIDAD DE ACTIVOS							
ÍNDICE DE MOROSIDAD	1.97%	1.91%	1.91%	1.72%	1.95%	1.87%	2.33%
ÍNDICE DE COBERTURA DE LA MORA DE CARTERA	143.18%	210.08%	212.81%	226.71%	214.84%	217.35%	187.74%
INDICADORES DE LIQUIDEZ							
ÍNDICE DE LIQUIDEZ: COBERTURA DE DEPÓSITOS DEL PÚBLICO CON ACTIVOS LÍQUIDOS	47.00%	49.92%	43.53%	35.09%	36.45%	30.95%	38.43%
(ACTIVOS LÍQUIDOS + PRÉSTAMOS VIGENTES A INSTITUCIONES FINANCIERAS) / (DEPÓSITOS DEL PÚBLICO + PRÉSTAMOS DE INSTITUCIONES FINANCIERAS)	45.74%	46.73%	44.18%	34.91%	34.56%	29.55%	37.17%
PRÉSTAMOS A DEPÓSITOS	95.71%	91.63%	90.81%	98.69%	98.49%	103.62%	96.91%
RATIO DE COBERTURA DE LIQUIDEZ (*)	-	-	-	-	161.87%	140.04%	166.66%
RENTABILIDAD							
MARGEN DE INTERESES	51.65%	58.95%	63.47%	57.32%	52.79%	54.30%	47.05%
MARGEN NETO	8.00%	10.28%	11.58%	9.72%	8.29%	7.89%	7.32%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS (ROA)	0.84%	1.05%	1.13%	1.01%	0.76%	0.74%	0.75%
RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIO (ROE)	11.25%	14.08%	15.47%	13.55%	13.28%	12.63%	13.88%
SPREAD DE INTERMEDIACIÓN	6.01%	6.17%	3.25%	5.95%	6.31%	5.98%	6.51%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS TOTALES (*)	-	-	-	-	36.53%	37.51%	31.14%

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.