

BANCO CUSCATLÁN HONDURAS, S.A.

Comité No.: 008-2026

Fecha de Comité: 02 de julio de 2026

Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2025

Antiguo Cuscatlán – El Salvador

Equipo de Análisis

Jennifer Veliz

Adalberto Chávez

(503) 2266-9471

jveliz@ratingspcr.com

achavez@ratingspcr.com

Calificación

AA

Significado de la clasificación

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

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

Instrumento Calificado	Clasificación actual	Clasificación anterior	Fecha de comité
Fortaleza Financiera	AA	AA	02 de julio de 2026
Bonos Corporativos BCU Honduras 2024	AA	AA	02 de julio de 2026
Perspectiva	Estable	Estable	02 de julio de 2026

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

Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) decidió mantener la clasificación de riesgo de "HN AA" a la **Fortaleza Financiera** de **Banco Cuscatlán Honduras, S.A. (Banco Cuscatlán HN)** y en "HN AA" al programa de emisión de deuda "**Bonos Corporativos BCU Honduras 2024**", todas con perspectiva "**Estable**"; con información auditada al 31 de diciembre de 2025.

La clasificación se fundamenta en el respaldo explícito de su accionista mayoritario Inversiones Cuscatlán Centroamérica, S.A., quien posee la capacidad financiera para respaldarlo en caso de ser necesario. Por otra parte, se toma en cuenta el modelo de negocio de Banco Cuscatlán HN, orientado principalmente en el segmento de consumo, y caracterizado por un perfil de riesgo moderado, reflejado en adecuados niveles de morosidad y robusta cobertura. Adicionalmente, se consideran los apropiados niveles de liquidez y solvencia. Finalmente, se valoran los resultados presionados del banco, coherentes con su fase de expansión.

Resumen Ejecutivo

- **Soporte accionario explícito.** Banco Cuscatlán HN cuenta con el soporte accionario explícito de su accionista mayoritario Inversiones Cuscatlán Centroamérica, S.A. Este soporte puede ser financiero en caso de necesidad, además de expresarse en el nivel de integración directivo con Banco Cuscatlán, S.A. de El Salvador, compartir distintivos de marca y jugar un rol relevante en la expansión de Inversiones Cuscatlán en Centro América. PCR considera que este respaldo constituye un factor clave para la sostenibilidad del crecimiento y la estabilidad estratégica del banco.
- **Desempeño financiero ajustado con indicadores de rentabilidad presionados.** La utilidad neta experimentó una disminución interanual del 19.4 %, derivada del aumento en los costos financieros, deterioro de activos y gastos operativos. En consecuencia, los indicadores de rentabilidad se mantuvieron presionados, dando como resultado un ROA 0.03 % y un ROE de 0.4 %, niveles que se sitúan por debajo de los promedios de la plaza local. Lo anterior refleja un desempeño financiero coherente con la etapa de expansión y consolidación de la marca en el mercado hondureño.
- **Modelo de negocio enfocado en consumo con perfil de riesgo moderado.** Banco Cuscatlán HN es una entidad bancaria que atiende a todos los segmentos económicos, con énfasis estratégico en la banca de consumo. Al cierre de 2025, se posiciona como la décimo primera institución del sector bancario por tamaño de activos (1.7 %) y cartera (1.9 %). Su estructura de fondeo se sustenta principalmente en depósitos del público, complementados con financiamiento bancario.
- **Calidad de activos con indicadores de morosidad inferiores al sector y holgada cobertura.** La cartera de préstamos, principal activo del banco registró un crecimiento del 16.7 %, impulsada por los sectores de consumo, comercio y vivienda. La calidad crediticia se considera adecuada, con un índice de morosidad del 1.6 %, situándose por debajo del promedio del sector (2.6 %). Cabe destacar que el 94.6 % de la cartera se concentra en categorías de bajo riesgo (I y II). Por su parte, la cobertura de provisiones se ubica en 217.6 %, superior al promedio reportado por el sector (191.1 %), con una holgura robusta frente a escenarios de deterioros.
- **Exposición moderada al riesgo de mercado.** El banco tiene una exposición moderada, caracterizada por una gestión cambiaria favorable y mitigantes estructurales que compensan las presiones en el margen. Por un lado, la dinámica de tasas registró una contracción en el *spread* de intermediación y persiste un elevado riesgo de concentración en el portafolio de inversiones, donde el 70 % corresponde a instrumentos del Estado; no obstante, la sensibilidad a las fluctuaciones de precio se ve acotada debido a que el 45 % de dichos instrumentos vence en el corto plazo. Asimismo, la gestión cambiaria es adecuada, respaldada por un buen calce de monedas con una posición larga de 14.2 %.
- **Liquidez adecuada respaldada por la estabilidad en la captación.** Banco Cuscatlán HN muestra una posición de liquidez adecuada, con activos líquidos que cubren el 31.2 % de los depósitos y un índice de cobertura de liquidez de 298.4 %, superior al mínimo regulatorio y al promedio del sector del 208.1 %. La captación de depósitos registró una evolución favorable de crecimiento del 23.7 %, destacando una equilibrada distribución de depósitos a plazo (51.7 %) y a la vista (48.2 %); sin embargo, persiste una elevada concentración en los principales depositantes (38.7 %). El indicador de préstamos sobre depósitos (86.4 %) se mantiene en niveles prudenciales.
- **Solvencia apropiada con capacidad de absorción de pérdidas.** El índice de adecuación de capital se situó en 13.5 %, superior al mínimo regulatorio del 12.5 %, pero inferior del promedio del sector (14.1 %). El apalancamiento patrimonial fue de 10.9 veces, superior al promedio del sector (9.8 veces), reflejando la estrategia de fondeo basada en la captación de depósitos y de las obligaciones financieras.

Factores clave

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

- Una mejora significativa en la posición de mercado acompañada de un crecimiento del banco que se refleje en niveles crecientes de rentabilidad, calidad de cartera y solvencia adecuadas a su modelo de negocio, un incremento en la cuota de mercado de captación de depósitos, que permita fortalecer la estructura de fondeo con concentraciones estructuralmente moderadas a bajas.

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

- Una pérdida de la capacidad financiera del accionista principal para brindar soporte, evidenciada por un deterioro en su solvencia o una limitación en las inyecciones de capital necesarias para el desarrollo del volumen de negocios. Asimismo, un deterioro significativo del desempeño financiero del banco, reflejados en niveles de solvencia ajustados, una calidad de cartera deficiente, rentabilidad persistentemente por debajo de lo esperado y concentraciones depositarias al alza que reducirían la clasificación a pesar del soporte explícito de su accionista.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Calificación de Bancos e Instituciones Financieras (Honduras)(PCR-MET-P-020) vigente del Manual de Calificación de Riesgo aprobado en sesión de Comité de Metodologías con fecha de junio de 2022. Metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (Honduras), código PCR-HN-MET-P-012 (junio 30, 2022).

Información utilizada para la clasificación

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

Limitaciones para la clasificación

- Limitaciones encontradas:** Durante la revisión del banco, no se presentaron limitaciones en la entrega de la información que pudieran afectar el nivel de análisis.
- Limitaciones potenciales:** PCR considera que la calificación de riesgo podría verse influenciada por la incidencia de eventos, tanto a nivel local como internacional, que puedan generar presiones sobre el desempeño macroeconómico del país y entorno operativo del banco, tales como crisis financieras, inflación elevada, cambios regulatorios, inestabilidad política, volatilidad en los mercados globales, así como riesgos asociados a desastres naturales o crisis sanitarias. Adicionalmente, la entidad tiene una oportunidad de mejora en términos de eficiencia e indicadores de rentabilidad frente al promedio sectorial.

Hechos Relevantes del Emisor

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

Panorama internacional

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

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

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

Desempeño económico

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

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

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

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

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

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

Sector bancos comerciales

El sector bancario comercial de Honduras finalizó 2025 con un modesto crecimiento en la cartera neta del 3.6 %, el más bajo en cinco años. Este comportamiento moderado podría estar asociado a los efectos acumulados de la política monetaria restrictiva aplicada desde el segundo semestre de 2024, que ha elevado las tasas activas y encarecido el financiamiento, afectando la demanda en los sectores productivos. En términos de calidad de activos, la morosidad del sector se ubicó en 2.6 %, superior a su periodo previo (2.2 %) aunque en línea con su promedio histórico. Adicionalmente, los créditos refinanciados incrementaron su participación del 5.3 % al 5.7 % de la cartera total, constituyendo una señal temprana de mayor estrés financiero. Por su parte, la cobertura sobre cartera en mora fue de 191.1 %, inferior a su periodo previo pero aún suficiente para absorber pérdidas esperadas.

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

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

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

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

Análisis de la institución

Banco Cuscatlán Honduras, S.A. (Banco Cuscatlán HN) es un banco comercial de modelo universal con presencia en todos los segmentos económicos, con énfasis significativo en banca de personas, así como vivienda, empresas, tarjetas de crédito y fideicomisos. El banco se beneficia de la integración con su conglomerado financiero que le ha permitido generar sinergias e impulsar la consolidación de la marca en el mercado hondureño; no obstante, su posicionamiento en la plaza aún es modesta.

Al cierre de diciembre de 2025, Banco Cuscatlán HN se posicionó en el lugar once dentro del ranking bancario, con una participación de mercado del 1.7 % en activos y 1.9 % en cartera de préstamos. Por su parte, mantiene una cuota del 2.0 % en depósitos del público y del 1.9 % en patrimonio; mientras que su contribución a las utilidades del sistema bancario representa aproximadamente el 0.1 %. Lo anterior, refleja su escala reducida dentro del mercado, aunque su desempeño es acorde a su fase de expansión operativa.

El banco se caracteriza por un enfoque de colocación orientado al segmento de consumo y a diversos sectores económicos, estratégicamente distribuido por regiones, lo que contribuye a mitigar el riesgo de concentración por deudor. Esta estrategia se respalda por una estructura de fondeo basada principalmente en depósitos y, en menor medida en préstamos con entidades financieras de desarrollo y extranjeras. Dicha estructura combina fuentes internas y externas de recursos, lo que le permite mantener una posición financiera estable.

PCR considera que la estructura organizacional del banco es apropiada en función de la naturaleza y el volumen de sus operaciones. El banco pertenece en un 81.38 % a Inversiones Cuscatlán Centroamérica, S.A., mientras que el remanente corresponde a doce cooperativas mixtas y de ahorro y crédito, así como a una compañía aseguradora vinculada a estas. Banco Cuscatlán HN opera una red de atención omnicanal que integra agencias físicas, cajeros automáticos y plataformas digitales, cuya estructura geográfica y optimización de procesos operativos han permitido mantener una estructura de personal plana.

Gobierno corporativo

De acuerdo con la evaluación interna de PCR, realizada a través de la encuesta ESG, se concluyó que Banco Cuscatlán HN posee una estructura de gobierno corporativo apropiada, integrada y alineada a los lineamientos de su grupo financiero, lo que favorece la adopción de políticas, prácticas y estándares homogéneos en materia de gobierno. Dicha estructura presenta una funcionalidad adecuada para el logro de sus objetivos estratégicos y desarrolla iniciativas de responsabilidad social empresarial con un enfoque social y sin fines de lucro.

Su estructura de gobierno corporativo está conformada por la junta directiva que está a cargo de la administración, integrada por cinco directores propietarios, un director independiente y un comisario social. El cuerpo gerencial del banco posee amplia experiencia y trayectoria en el sector financiero.

Soporte Accionario

PCR considera que el soporte de su accionista Inversiones Cuscatlán Centroamérica, S.A., constituye un factor estratégico en la evaluación crediticia de Banco Cuscatlán HN. El banco desempeña un rol estratégico en la expansión regional del grupo, y las sinergias corporativas se configuran como un pilar clave para el fortalecimiento y la consolidación de su operación en el mercado hondureño.

Asimismo, la agencia estima que el nivel de integración es adecuado, sustentado en la participación accionaria dentro de la junta directiva y en el uso compartido de la marca y otros distintivos Cuscatlán. Si bien esta elevada integración comercial conlleva una mayor interdependencia y exposición al riesgo reputacional entre ambas entidades, dicha vinculación también fortalece los incentivos del accionista de brindar apoyo financiero oportuno ante eventuales contingencias, a fin de preservar la continuidad operativa y el posicionamiento de la marca en el mercado.

Desde la perspectiva de PCR, dicho apoyo podría materializarse mediante aportes de liquidez, recursos vía depósitos, financiamiento o fortalecimiento patrimonial, respaldado por el compromiso explícito manifestado por el accionista y por el interés estratégico en asegurar la continuidad y el posicionamiento de la operación.

Perfil de Riesgo

PCR considera que el perfil y la gestión de riesgos de Banco Cuscatlán HN son consistentes con su modelo de negocio de banca universal, que le ha permitido mantener niveles controlados de morosidad. Para ello, el banco implementa acciones continuas en la originación y el control del comportamiento de la cartera, ejecutando ajustes oportunos ante eventuales desviaciones. Adicionalmente, la entidad cumple con la normativa vigente y cuenta con un marco de gestión integral de riesgo, respaldado por metodologías, manuales, procedimientos y políticas internas que le permiten mitigar tanto los riesgos financieros como no financieros derivados de su operación.

Calidad de activos y riesgo de crédito

PCR considera que la calidad de los activos del banco es adecuada, sustentada en el crecimiento sostenido de la cartera productiva y en una estructura de riesgo crediticio con alta concentración en categorías de menor riesgo. Asimismo, destaca la reducción en el indicador de morosidad, explicada por la disminución de los préstamos atrasados y una gestión eficiente de la cartera. Al respecto, el comportamiento reciente del indicador durante los primeros meses de 2026 confirma una tendencia de estabilidad consistentemente por debajo del promedio registrado por el sistema bancario.

Al cierre de 2025, los activos registraron un crecimiento interanual del 19.9 %, impulsado principalmente por el incremento en las disponibilidades y en la cartera de préstamos. Esta última se mantiene como el principal componente dentro de la estructura de activos y mantiene una dinámica favorable con un aumento del 16.7 %, superior al sector bancario (3.6 %). Este comportamiento de la cartera fue favorecido por una gestión activa para la colocación en los segmentos de consumo, comercio y vivienda. Asimismo, el crecimiento de la cartera estuvo acompañado por una gestión adecuada de colocación con una alta proporción de créditos clasificados en categorías de menor riesgo (I y II), los cuales representaron el 94.6 % del total de préstamos (diciembre de 2024: 94.0 %).

En línea con su modelo de negocio, el banco mantiene presencia en todos los segmentos económicos con énfasis en consumo con una participación del 68.6 %, seguido de vivienda con 12.9 %; mientras que, el sector comercio alcanza el 9.2 %. El resto de los sectores representan en conjunto el 9.3 % de la cartera total. En cuanto a la

distribución geográfica, la zona centro sur oriente concentró el 64.5 %, mientras que la región norte y litoral integra el 35.5 % del total, una distribución coherente con la estrategia y el modelo de negocio del banco.

En términos de calidad de cartera, el índice de vencimiento representó el 1.6 %, manteniéndose en niveles estables en comparación con los observados desde la adquisición y cambio de marca por parte del accionista (2023-2024: 1.9 %). Este comportamiento es atribuido a la disminución de los préstamos atrasados, al fortalecimiento en la gestión de cobranza y a las políticas de originación. Cabe destacar que, el banco se posiciona dentro del sector bancario comercial como una de las entidades con indicadores de morosidad más bajos, comparando favorablemente con el promedio del sector (2.6 %). Por su parte, el índice de mora ajustada se ha mantenido en 5.0 %, explicado por el incremento en la cartera de créditos, en conjunto con la contracción de la cartera vencida que compensaron un notable aumento en los castigos. Al respecto, es preciso mencionar que esta cartera ya castigada fue posteriormente vendida a una compañía relacionada como estrategia de recuperación. En términos de cartera refinanciada, esta presenta una participación moderada del 7.8 % de la cartera bruta. En cuanto a la cobertura sobre la cartera en mora, esta alcanzó el 217.6 %, superior al promedio reportado por el sector (191.1 %), con una holgura robusta frente a escenarios de deterioro.

La concentración por deudor se considera estructuralmente baja, los 30 principales clientes representan el 11.2 % de la cartera total (diciembre 2024: 10.0 %). Por otra parte, los créditos relacionados representaron el 0.3 % del capital social y reservas de capital, dicho monto está distribuido entre 10 deudores. En cuanto a la cobertura de la cartera mediante colaterales, Banco Cuscatlán HN mantiene una proporción razonable de garantías reales, con un 23.4 % de la cartera respaldada por garantías hipotecarias, en línea con su modelo de negocio.

Riesgo de mercado

En opinión de la calificadora, el banco realiza una gestión prudente sobre el riesgo de mercado a través de la incorporación de distintas metodologías para medirlo y monitorearlo, las cuales incluyen fluctuaciones de variaciones en los precios de mercados y tipos de cambio, calce de moneda y variabilidad en tasas de interés; este enfoque contribuye a mitigar potenciales impactos derivados de movimientos adversos en variables financieras. En un entorno caracterizado por la persistencia de tasas de interés elevadas a nivel sistémico, Banco Cuscatlán HN enfrenta presiones en su gestión de activos y pasivos. Al respecto, si bien tanto el rendimiento de las colocaciones como el costo de fondeo registraron incrementos; este último aumentó a un ritmo mayor. Como resultado, el *spread* de intermediación experimentó una contracción, ubicándose en 6.8 % frente al 7.3 % del periodo comparativo.

El banco mantiene un portafolio de inversiones con un peso modesto respecto al porcentaje de los activos totales (5.9 %); aunque se identifica un elevado riesgo de concentración, dado que aproximadamente el 70 % de dicho portafolio está expuesto a instituciones del Estado. En este contexto, persiste una exposición intrínseca a la volatilidad del valor de mercado de los instrumentos gubernamentales, lo que podría generar fluctuaciones en la curva de rendimiento o cambios en las condiciones financieras, que podrían incidir en la valoración del portafolio.

El restante 30 % del portafolio está conformado por inversiones en pasivo laboral, Stand By y Certificados de participación; dichos instrumentos son emitidos por entidades del sistema financiero, privadas y extranjeras, asimismo el banco posee inversiones en acciones. Cabe destacar que, el 45 % del portafolio corresponde a inversiones de corto plazo, lo que reduce en alguna proporción la sensibilidad ante variaciones de tasas.

En cuanto al riesgo de tipo de cambio, PCR opina que el calce de moneda extranjera es bueno con un límite entre activos y pasivos considerado razonable, dado que a diciembre de 2025 Banco Cuscatlán HN reportó una posición larga de 14.2 % (diciembre 2024: 4.6 %), lo que refleja un adecuado calce y gestión de riesgo cambiario. En cuanto a los créditos otorgados en moneda extranjera, estos representan el 4.6 % de la cartera bruta, de estos el 9.8 % son generadores de divisas. PCR no prevé un riesgo significativo de impago ante variaciones no anticipadas del tipo de cambio y por la estabilidad cambiaria hondureña.

Riesgo de Fondeo y liquidez

La agencia considera que Banco Cuscatlán HN mantiene niveles de liquidez adecuados, fundamentados en una estructura de fondeo representada principalmente por los depósitos del público. La estrategia del banco prioriza los depósitos del público sobre el endeudamiento a través de instituciones financieras. Adicionalmente, el banco cuenta con el 73.3 % en líneas de crédito activas y disponibles con una institución extranjera, herramienta que otorga flexibilidad financiera ante potenciales variaciones en el entorno operativo. En este contexto, la calificadora no prevé deterioros significativos en la estructura de los niveles de liquidez del banco en el corto y mediano plazo, siempre que se mantengan las condiciones actuales de mercado.

Los activos líquidos cubren el 31.2 % de los depósitos con el público, mientras que el índice de cobertura de liquidez fue de 298.4 %, superior al mínimo regulatorio y al promedio del sector del 208.1 %, lo que refleja una baja exposición a descalces de liquidez. En el desglose por moneda, el LCR en moneda extranjera fue de 651.1 % y en moneda nacional de 246.2 %, ambos muestran una sólida cobertura y una baja exposición a riesgos de fondeo, a través de una equilibrada estructura para mitigar presiones ante cambios en el entorno financiero.

La captación de fondeo a través de depósitos continúa siendo la principal fuente para el banco, mostrando una evolución favorable del 23.7 %, superior al promedio del sector bancario (10.2 %), lo que refleja una dinámica de captación más sólida frente a sus pares. Cabe destacar que, los depósitos poseen una distribución equilibrada, con un 51.7 % de depósitos a plazo y el 48.2 % corresponde a depósitos a la vista. La concentración de los 30 principales depositantes del banco es elevada con un 38.7 % (diciembre 2024: 42.7 %), lo que podría tener implicaciones adversas sobre los niveles de liquidez en escenarios de estrés.

En cuanto al indicador de préstamos a depósitos, este se ubicó en 86.4 %, inferior al promedio del sector (91.2 %), lo que refleja una menor utilización de los recursos captados para la colocación de crédito (diciembre 2024: 92.1 %), manteniéndose dentro de rangos prudenciales y sin presiones relevantes de liquidez. Adicionalmente, la estructura de fondeo se complementa con financiamiento de corto y largo plazo provenientes de entidades de desarrollo y extranjeras. Es importante que el banco continúe gestionando activamente estas fuentes de fondeo y preserve relaciones sólidas con sus fondeadores, reforzando así su capacidad de respuesta ante potenciales escenarios de menor liquidez.

Como parte de su estrategia de diversificación de fondeo, el banco ha incursionado en el mercado de valores para robustecer su fondeo de mediano y largo plazo. A la fecha del presente informe, la entidad ha incorporado los 'Bonos Corporativos BCU Honduras 2024' mediante tres emisiones en el mercado de valores hondureño.

PCR resalta que el banco cuenta con planes de contingencia estructurados, los cuales incorporan lineamientos para enfrentar posibles deficiencias en temas de liquidez a través de planes de acciones que sirven para identificar y administrar las diferentes alternativas de fuentes en el corto y largo plazo en función de rangos de tolerancia basados en la volatilidad de los depósitos a la vista y resultado de los escenarios de estrés de liquidez. Entre los mecanismos de fuentes de financiamiento se encuentran la diversificación de líneas de financiamiento, revisión de líneas de créditos comprometidas, monitorear la disponibilidad de caja operativa, revisar planes de adquisición y/o venta de activos fijos, incentivar la captación de depósitos, entre otros. Estas herramientas pueden ser activadas de manera oportuna, permitiendo al banco afrontar posibles situaciones de estrés financiero, tanto internas como sistémicas.

Adecuación de capital y Patrimonio

La calificadora considera que la solvencia de Banco Cuscatlán HN es apropiada, respaldada por un nivel patrimonial que brinda una adecuada capacidad de absorción ante potenciales pérdidas. A diciembre de 2025, el índice de adecuación de capital se situó en 13.5 %, inferior al 14.4 % reportado en el periodo anterior, producto de una mayor exposición al riesgo crediticio derivado principalmente del buen dinamismo del crecimiento de la cartera. Adicionalmente, el indicador es superior al límite requerido por regulación (12.5 %)¹, pero inferior del promedio del sector (14.1 %).

Desde la perspectiva de PCR, el crecimiento sostenido de los activos demanda a preservar una base patrimonial sólida que sustente adecuadamente la exposición al riesgo. Al respecto, se considera que el banco ha mantenido niveles de solvencia adecuados principalmente por el soporte de su accionista mediante aportes de capital, mitigando la disminución transitoria en la generación de utilidades observada desde el año 2023 debido a las inversiones para el posicionamiento de la marca en el mercado

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

hondureño. Sin embargo, en el mediano plazo el banco proyecta una mayor capacidad de generación orgánica de capital, a medida que se amortizan los costos de consolidación de la marca y se generen niveles más consistentes de rentabilidad, impulsados por la eficiencia operativa y acordes al apetito de riesgo.

Por su parte, el apalancamiento patrimonial alcanzó 10.9 veces, nivel superior al promedio del sistema bancario (9.8 veces). Este indicador refleja una estrategia de optimización de capital a través de un apalancamiento alto mediante depósitos y otras obligaciones. Sin embargo, la calificadora considera que este aspecto se compensa con el soporte patrimonial de su grupo accionista ante eventuales escenarios de contingencia.

El patrimonio de Banco Cuscatlán HN registró una variación positiva del 3.2 %, lo que muestra una evolución favorable respecto a su trayectoria histórica. Este incremento fue impulsado por la expansión en el capital social y los resultados acumulados, lo que ha contribuido a la capacidad de crecimiento de la estructura patrimonial. En cuanto a la composición, el patrimonio está integrado mayoritariamente por capital social, el cual representa el 90.9 % del total.

Desempeño financiero

En opinión de PCR, el desempeño financiero de Banco Cuscatlán HN al cierre de diciembre 2025 es ajustado pero exhibe una perspectiva de estabilidad en el mediano plazo. Este resultado responde a las inversiones significativas realizadas por el accionista para potenciar la operación, reflejadas en la expansión acelerada de la cartera de préstamos y los depósitos, así como en el aumento en los gastos de deterioro de activos financieros, gastos por servicios de terceros, gastos de personal y la carga impositiva. En este sentido, PCR considera que la mejora progresiva en la rentabilidad estará supeditada a la eficiencia operativa, gestión de costo de fondeo y el cumplimiento de metas establecidas en el plan estratégico de la entidad, lo que implicará que los resultados futuros mantengan una tendencia favorable.

Los ingresos de intermediación registraron un crecimiento interanual del 41.5 %, impulsados principalmente por el dinamismo de la cartera de préstamos, debido a un mayor volumen y mejores rendimientos de las colocaciones, seguidos por los ingresos por comisiones. Por su parte, los costos de intermediación experimentaron un alza del 61.1 %, correlacionado con el incremento en el costo de la captación de depósitos, obligaciones financieras y comisiones. En consecuencia, el margen de intermediación se ubicó en 50.1 %, mostrando una disminución respecto a diciembre de 2024 (56.2 %), reflejando una presión en la generación del margen financiero.

En cuanto a los gastos, la proporción de saneamiento de activos sobre la utilidad de intermediación presentó un incremento al situarse en 38.2 % frente al 27.8 % de su periodo comparativo, derivado de una mayor necesidad de constitución de reservas; este indicador se posiciona por encima del sector (27.5 %). En términos de eficiencia, el indicador de absorción de gastos administrativos fue del 89.4 %, por encima de la plaza local (62.2 %). Este resultado se atribuye al ritmo de crecimiento de los gastos que registraron una expansión del 13.0 %, siendo los más significativos funcionarios y empleados, aportaciones, arrendamientos, servicios de comunicaciones, primas de seguros y fianzas.

Finalmente, la agencia observó que la utilidad neta mostró una disminución del 19.4 %, ubicando al margen neto en 0.2 %, comportamiento asociado a la inversión significativa de parte de su accionista para impulsar la operación en lo que adquiere y consolida una franquicia que le permita incrementar sus ingresos. Adicionalmente, el aumento en ingresos no logró compensar el alza en los costos financieros y los gastos operativos, lo que, en conjunto con una modesta participación de ingresos no financieros, generaron indicadores de rentabilidad que se mantuvieron presionados, con un retorno sobre activos (ROA) de 0.03 % y el retorno sobre patrimonio (ROE) de 0.4 %, niveles que se sitúan por debajo de los promedios de la plaza local. Lo anterior refleja un desempeño financiero coherente con la etapa de maduración y expansión de la marca en el mercado hondureño, dado que dichos indicadores se mantienen en niveles similares a los últimos dos cierres anuales, desde el cambio estratégico de marca. PCR considera que, una vez se consoliden las estrategias y se dé cumplimiento al plan financiero, podrían generarse mejoras sostenidas dentro del horizonte e la clasificación, permitiendo una convergencia progresiva hacia los niveles de rentabilidad del sector.

Resumen de las emisiones vigentes

Presencia Bursátil						
Emisión	Monto emisión (HNL millones)	Monto colocado (HNL millones)	Garantía	Emisiones colocadas	Plazo	Tasa promedio
Bonos Corporativos BCU Honduras 2024	1,000	192.5	Sin garantía específica	1,2 y 3	Hasta enero de 2029	8.18%

Fuente: BANCO CUSCATLÁN HONDURAS, S.A. / Elaboración: PCR

Estados Financieros Auditados

BALANCE GENERAL (HNL MILLONES)						
COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
DISPONIBILIDADES	1,415.1	1,370.3	1,542.1	2,058.1	3,074.6	3,817.6
INVERSIONES FINANCIERAS	1,811.8	1,545.3	1,452.4	715.5	741.4	1,053.6
CARTERA DE PRÉSTAMOS NETA	5,748.9	5,991.1	6,381.3	7,912.4	10,536.5	12,294.1
CUENTAS POR COBRAR	45.9	37.2	33.3	71.9	110.3	222.7
ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA, GRUPO DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN Y OPERACIONES DISCONTINUADAS	66.7	43.7	33.1	64.7	29.4	29.3
INVERSIONES EN ACCIONES Y PARTICIPACIONES	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	-
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	-	-	-	-	-	-
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO	168.6	153.5	143.7	301.2	331.1	351.3
OTROS ACTIVOS	15.6	11.8	8.0	76.9	143.2	176.3
TOTAL ACTIVOS	9,273.0	9,153.3	9,594.2	11,201.0	14,967.0	17,944.9
DEPÓSITOS	7,650.1	7,117.3	7,484.3	8,570.3	11,768.8	14,552.8
OBLIGACIONES BANCARIAS	484.0	530.9	469.5	928.4	1,383.8	1,506.6
CUENTAS POR PAGAR	40.6	69.0	74.8	58.0	77.9	72.7
PROVISIONES	68.4	84.4	98.5	112.2	114.7	142.1
OTROS PASIVOS	165.7	157.6	173.6	235.0	161.4	164.0
TOTAL PASIVOS	8,408.8	7,959.2	8,300.7	9,903.8	13,506.7	16,438.2
CAPITAL SOCIAL	563.9	830.6	830.6	1,122.3	1,277.6	1,369.9
RESERVAS, RESULTADOS y OTROS	291.6	356.8	458.5	173.8	180.9	134.1
PATRIMONIO RESTRINGIDO	8.8	6.7	4.5	1.1	1.9	2.6
TOTAL PATRIMONIO	864.3	1,194.1	1,293.6	1,297.2	1,460.3	1,506.6
PASIVO + PATRIMONIO	9,273.0	9,153.3	9,594.2	11,201.0	14,967.0	17,944.9

Fuente: BANCO CUSCATLÁN HONDURAS, S.A. / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (HNL MILLONES)						
COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	976.8	963.3	1,001.4	1,108.1	1,644.4	2,326.3
COSTOS DE INTERMEDIACIÓN	515.2	370.5	304.7	379.6	720.8	1,161.4
RESULTADO DE INTERMEDIACIÓN	461.6	592.8	696.6	728.5	923.6	1,164.9
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	73.7	79.4	101.3	81.9	149.8	351.2
INGRESOS PRODUCTOS POR SERVICIOS	47.0	74.3	55.8	38.2	108.3	85.3
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	14.8	15.7	6.9	5.1	64.7	251.9
RESULTADO FINANCIERO	567.5	730.8	846.7	843.5	1,117.0	1,349.5
SANEAMIENTO DE ACTIVOS	66.8	162.3	181.7	188.1	256.4	445.4
RESULTADO FINANCIERO NETO DE RESERVAS	500.7	568.5	665.0	655.4	860.6	904.0
GASTOS OPERACIONALES	459.2	460.4	511.1	635.8	921.5	1,041.3
RESULTADO OPERACIONAL	41.4	108.1	153.9	19.6	-60.9	-137.2
INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES	-1.4	-1.5	-3.1	-1.4	90.4	175.4
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	40.0	106.6	150.8	18.2	29.5	38.2
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	15.5	36.1	49.3	11.1	20.2	29.9
APORTACION SOLIDARIA	-	-	-	-	2.3	2.6
RESULTADO DEL EJERCICIO	24.5	70.5	101.5	7.1	7.0	5.7

Fuente: BANCO CUSCATLÁN HONDURAS, S.A. / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS (% Y VECES)

INDICADORES FINANCIEROS	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
SOLVENCIA						
ÍNDICE DE ADECUACIÓN DE CAPITAL	14.20%	19.53%	20.24%	16.78%	14.35%	13.46%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	9.73	6.67	6.42	7.63	9.25	10.91
CALIDAD DE ACTIVOS						
ÍNDICE DE MOROSIDAD SOBRE CARTERA CREDITICIA TOTAL	9.78%	7.65%	4.84%	1.69%	2.11%	1.59%
ÍNDICE DE COBERTURA DE LA MORA DE CARTERA	107.6%	123.8%	168.1%	375.2%	171.71%	217.60%
LIQUIDEZ						
ÍNDICE DE LIQUIDEZ: COBERTURA DE DÉPOSITOS DEL PÚBLICO CON ACTIVOS LÍQUIDOS	41.85%	40.42%	39.49%	31.65%	29.91%	31.18%
(ACTIVOS LÍQUIDOS + PRÉSTAMOS VIGENTES A INSTITUCIONES FINANCIERAS) / (DÉPOSITOS DEL PÚBLICO + PRÉSTAMOS DE INSTITUCIONES FINANCIERAS)	41.85%	45.58%	42.16%	31.65%	29.91%	31.18%
PRÉSTAMOS A DEPÓSITOS	81.98%	91.16%	91.14%	95.66%	92.14%	86.39%
RATIO DE COBERTURA DE LIQUIDEZ	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	295.37%	298.41%
RENTABILIDAD						
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	47.26%	61.54%	69.57%	65.74%	56.17%	50.08%
MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS	45.62%	50.89%	57.41%	53.36%	45.23%	32.72%
MARGEN NETO	2.23%	6.31%	8.76%	0.58%	0.37%	0.20%
ROE PCR PROM	2.8%	6.9%	8.2%	0.5%	0.5%	0.4%
ROA PCR PROM	0.3%	0.8%	1.1%	0.07%	0.05%	0.03%
TASA ACTIVA DE INTERMEDIACIÓN	13.94%	11.49%	11.30%	11.93%	12.56%	13.77%
TASA PASIVA DE INTERMEDIACIÓN	6.14%	4.27%	3.35%	4.00%	5.26%	6.98%
SPREAD DE INTERMEDIACIÓN	7.80%	7.21%	7.96%	7.92%	7.29%	6.79%
EFICIENCIA						
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS	99.5%	77.7%	73.4%	87.3%	99.8%	89.4%
CAPACIDAD ABSORC. SANEAMIENTOS	14.5%	27.4%	26.1%	25.8%	27.8%	38.2%

Fuente: BANCO CUSCATLÁN HONDURAS, S.A. / Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. PCR considera que la información utilizada para el presente análisis es suficiente para emitir nuestra opinión de riesgo.