

# BANCO FINANCIERA COMERCIAL HONDUREÑA, S.A.

Comité No.: 013-2026

Fecha de Comité: 12 de agosto 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<br>Calificado                | Clasificación<br>actual | Clasificación<br>anterior | Fecha de comité      |
|------------------------------------------|-------------------------|---------------------------|----------------------|
| Fortaleza Financiera                     | AA                      | AA                        | 12 de agosto de 2026 |
| Bonos Corporativos<br>Banco Ficohsa 2024 | AA                      | AA                        | 12 de agosto de 2026 |
| Perspectiva                              | Estable                 | Estable                   | 12 de agosto 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 "HNAA" a la **Fortaleza Financiera** de **Banco Financiera Comercial, S.A. (Ficohsa)**; y "HNAA" a los programas de emisión de deuda "**Bonos Corporativos Banco Ficohsa 2024**", todas con perspectiva "**Estable**"; con estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2025.

La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio y la posición competitiva fuerte de Ficohsa en la banca hondureña, el cual mantiene un perfil de riesgo moderado que se refleja en la calidad de su cartera de créditos, caracterizada por niveles de morosidad razonables y robustas coberturas. Asimismo, se considera su eficiente estructura de fondeo, niveles de liquidez adecuados y una solvencia apropiada. Finalmente, se toma en cuenta el desempeño favorable y una rentabilidad superior al promedio del sector.

## Resumen Ejecutivo

- Modelo de negocio con perfil de riesgo moderado.** Ficohsa mantiene un enfoque estratégico en todos los segmentos económicos, lo que define su perfil de riesgo y estructura operativa. Al cierre de 2025, se posiciona como la institución líder del sector bancario por tamaño de activos (19.5 %) y en la segunda posición en cartera (18.6 %). Su estructura de fondeo se sustenta principalmente en depósitos del público, complementados con financiamiento bancario, emisiones de deuda y préstamos subordinados, lo que le permite sostener estabilidad financiera y competitiva. Además, el banco forma parte del Grupo Financiero Ficohsa.
- Calidad de activos con indicadores de morosidad inferiores al sector y sólida cobertura.** La cartera de préstamos, principal activo del banco registró un crecimiento del 9.0 %, impulsada por los sectores de consumo, propiedad raíz e industria. La calidad crediticia se considera adecuada, con un índice de morosidad del 2.0 %, situándose por debajo del promedio del sector (2.6 %). Cabe destacar que el 92.3 % de la cartera se concentra en categorías de bajo riesgo (I y II). Por su parte, la cobertura de provisiones se ubica en 204.0 %, superior al promedio reportado por el sector (191.1 %), con una holgura robusta frente a escenarios de deterioros.
- Exposición prudente al riesgo de mercado.** El banco realiza una gestión prudente sobre el riesgo de mercado, caracterizada por una administración cambiaria favorable y mitigantes estructurales que compensan las presiones en el margen, respaldada por la expansión en el *spread* de intermediación. Por otra parte, en el portafolio de inversiones persiste un elevado riesgo de concentración en instrumentos de instituciones del Estado (84 %). Adicionalmente, el valor en riesgo mensual se situó en 1.5 % presentando un nivel de exposición acotado. Asimismo, la gestión cambiaria es adecuada, respaldada por un buen calce de monedas con una posición larga de 4.7 %.
- Liquidez adecuada respaldada por la estabilidad en la captación.** Ficohsa muestra una posición de liquidez adecuada, con activos líquidos que cubren el 35.1 % de los depósitos y un índice de cobertura de liquidez de 171.6 %, superior al mínimo regulatorio pero inferior al promedio del sector del 208.1 %. La captación de depósitos registró una evolución favorable de crecimiento del 10.4 %, lo que evidencia una dinámica de captación similar frente a sus pares, destacando una equilibrada distribución de depósitos a la vista, los cuales representan el 53.5 % del total, seguido de los depósitos a plazo con el 46.2 %; asimismo, persiste una elevada concentración en los principales depositantes (30.6 %). Por su parte, el indicador de préstamos sobre depósitos se ubicó en 97.4 %, nivel superior al promedio del sector bancario (91.2 %); lo que evidencia una estructura de balance más ajustada en términos de colocación versus captación.
- Solvencia apropiada con capacidad de absorción de pérdidas.** La calificadora considera que el banco evidencia una menor holgura patrimonial para absorber impactos adversos en comparación con el promedio de la plaza local. Al cierre de 2025, el índice de adecuación de capital se situó en 12.7 % (diciembre 2024: 12.9 %), superior al mínimo regulatorio del 12.5 %, pero inferior al promedio del sector (14.1 %). El apalancamiento patrimonial fue de 13.2 veces, superior al promedio del sector (9.8 veces), lo que refleja una estrategia de mayor apalancamiento y optimización de capital que expone al banco a mayores riesgos ante eventuales necesidades de uso de capital propio.
- Desempeño financiero favorable con alza en indicadores de rentabilidad.** La utilidad neta experimentó una expansión interanual del 41.9 %, derivada del dinamismo en los ingresos financieros que compensaron el incremento en los costos de fondeo, los gastos operativos y los gastos de deterioro de activos. En consecuencia, los indicadores de rentabilidad presentaron una mejora, dando como resultado un ROA de 1.1 % y un ROE de 15.0 %, niveles que se sitúan por encima de los promedios de la plaza local y de su promedio histórico, lo que refleja un desempeño financiero sólido, respaldado principalmente por la adecuada gestión del riesgo mediante una colocación eficiente.

## Factores clave

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

- Un fortalecimiento continuo de la posición patrimonial del banco que resulte en una disminución progresiva de sus niveles de apalancamiento, en conjunto con una reducción relativa en los riesgos de concentración tanto por deudores como por depositantes. Asimismo, se requerirá mantener la favorable trayectoria de rentabilidad de forma sostenida en el tiempo. 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 forma 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 que 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

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Calificación de Bancos e Instituciones Financieras (Honduras)(PCR-HN-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.

## 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 monitoree 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 Financiera Comercial Hondureña, S.A. (Ficohsa) es un banco comercial de modelo universal con presencia en todos los segmentos económicos y 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 ha permitido generar sinergias y consolidar un fuerte posicionamiento de marca en el mercado hondureño.

Al cierre de diciembre de 2025, Ficohsa se posicionó en el primer lugar dentro del ranking bancario, con una participación de mercado del 19.5 % en activos y en segundo lugar en cartera de préstamos con el 18.6 %. Por su parte, mantiene una cuota del 16.6 % en depósitos del público y del 13.5 % en patrimonio; mientras que su contribución a las utilidades del sistema bancario representa aproximadamente el 16.3 %. Lo anterior refleja su liderazgo dentro del sector y su desempeño coherente con su modelo de negocios.

El banco se caracteriza por un enfoque de colocación orientado a diversos segmentos de la economía, lo que contribuye a fortalecer su perfil financiero. Esta estrategia se respalda en una estructura de fondeo basada principalmente en depósitos y en menor medida, en préstamos con entidades financieras de desarrollo y extranjeras, así como por obligaciones subordinadas e instrumentos de deuda. Dicha estructura combina fuentes internas y externas, lo que le permite una posición financiera estable y competitiva dentro del sistema bancario.

PCR considera que la estructura organizacional del banco es apropiada en función de la naturaleza y volumen de sus operaciones. El banco forma parte del Grupo Financiero Ficohsa (GFF) registrado en Panamá, el cual se posiciona como uno de los conglomerados financieros más reconocidos de la región, con presencia en Honduras, Guatemala, El Salvador, Nicaragua, Panamá y Estados Unidos. Ficohsa opera una red de atención que integra agencias físicas, cajeros automáticos, plataformas digitales, banca móvil y digital, cuya cobertura 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 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 de Ficohsa son consistentes con su modelo de negocio de banca universal, apoyada además por una diversificación adecuada por sectores económico que le ha permitido mantener niveles de mora moderados. La entidad cumple con la normativa vigente y cuenta con un marco de gestión integral de riesgo, respaldado por manuales y políticas internas que le permiten mitigar tanto los riesgos financieros como no financieros derivados de su operación.

## **Calidad de activos y riesgo de crédito**

PCR considera que la calidad de los activos del banco es buena, sustentada en el crecimiento sostenido de la cartera productiva y en una estructura de riesgo crediticio con alta concentración en categorías de menor riesgo. Adicionalmente, se destaca la estabilidad en los indicadores de morosidad respaldada por su modelo de negocio y una gestión adecuada 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 sector bancario.

Al cierre de 2025, los activos registraron un crecimiento interanual del 9.1 %, impulsados principalmente por las disponibilidades y 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 9.0 %, 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, propiedad raíz e industria. 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 92.3 % del total de préstamos (diciembre 2024: 93.1 %), evidenciando una cartera predominantemente sana.

En línea con su modelo de negocio, el banco mantiene presencia en todos los segmentos económicos, con una cartera distribuida en un 64.3 % a los sectores productivos, seguido de consumo con 20.9 %, mientras que el 14.8 % restante corresponde al segmento vivienda. En cuanto a la distribución geográfica, el departamento de Francisco Morazán concentró el 60 % de la cartera, seguido de Cortés que representó el 35 % del total, una distribución coherente con los principales centros económicos y financieros, alineado además, con la estrategia y el modelo de negocio del banco.

En términos de calidad de cartera, el índice de morosidad resultó en 2.0 %, similar al comportamiento histórico y continúa comparándose de manera favorable frente al promedio del sector (2.6 %) e inferior a los límites internos del banco. Por su parte, el índice de mora ajustada sufrió un incremento ubicándose en 4.1 %, explicado por el incremento en la cartera vencida y los castigos. Por su parte, la cartera refinanciada presenta una participación relativa del 8.0 % de la cartera bruta. En cuanto a la cobertura sobre la cartera en mora, esta alcanzó el 204.0 %, 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 moderada, los 30 principales clientes representan el 27.7 % de la cartera total (diciembre 2024: 27.2 %). Por otra parte, los créditos relacionados representaron el 7.6 % de los recursos de capital. En cuanto a la cobertura de la cartera mediante colaterales, Ficohsa mantiene una proporción adecuada de garantías reales, con un 31.6 % de la cartera respaldada por garantías hipotecarias.

### Riesgo de mercado

En opinión de la calificadoradora, el banco realiza una gestión prudente sobre la exposición al riesgo de mercado a través de distintas metodologías para medirlo y monitorearlo, las cuales incluyen identificación y valoración de los factores de riesgo a través de técnicas estadísticas, diferencia entre activos y pasivos en moneda extranjera, movimientos de tasas de interés, precios, duración, entre otros. 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, Ficohsa ha demostrado flexibilidad financiera para gestionar sus activos y pasivos. En este contexto, si bien tanto el costo de fondeo como el rendimiento de las colocaciones registraron incrementos, este último aumentó a un ritmo mayor. Como resultado, el spread de intermediación experimentó un alza, ubicándose en 6.7 % frente al 6.3 % del periodo comparativo.

El banco mantiene un portafolio de inversiones con un peso moderado respecto al porcentaje de los activos totales (14.2 %); aunque se identifica un elevado riesgo de concentración, dado que aproximadamente 84 % 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 rendimientos o cambios en las condiciones financieras, que podrían incidir en la valoración del portafolio.

El restante 16 % está conformado por otras inversiones en moneda extranjera, bonos emitidos por entidades del sistema financiero local y extranjero. Asimismo el banco posee acciones y participaciones en instituciones vinculadas a fondos de inversión, procesamiento interbancario, autobancos, entre otras. Por su parte, la medición del valor en riesgo (VaR por sus siglas en inglés) mensual se situó en 1.5 %, por debajo del límite interno de la entidad bancaria, lo que representa un nivel de exposición acotado.

En cuanto al riesgo de tipo de cambio, PCR opina que el calce de la moneda extranjera es bueno con un límite entre activos y pasivos considerado razonable, dado que a diciembre de 2025 Ficohsa reportó una posición larga de 4.7 % (diciembre 2024: -10.1 %), lo que refleja un adecuado calce y gestión de riesgo cambiario. En cuanto a los créditos otorgados en moneda extranjera, estos representaron el 30.6 % de la cartera bruta. Cabe mencionar, que la exposición de cartera a no generadores fue 13.9%, cumpliendo con el límite interno de la entidad, el cual no debería superar el 30 %. PCR considera que el riesgo de crédito por descalce de monedas se encuentra mitigado, reduciendo la probabilidad de afectaciones en la capacidad de pago de los deudores ante fluctuaciones cambiarias no anticipadas.

### Riesgo de Fondeo y liquidez

La agencia considera que Ficohsa mantiene niveles de liquidez adecuados, fundamentados en una estructura de fondeo diversificada y respaldada principalmente por depósitos del público. Adicionalmente, el banco cuenta con líneas de créditos con instituciones locales y extranjeras, herramienta que otorga flexibilidad financiera ante potenciales variaciones en el entorno operativo. En este contexto, la calificadoradora no prevé deterioros significativos en la estructura de los niveles de liquidez del banco en el corto y mediano plazo, en un escenario de mercado sin desviaciones extraordinarias.

Los activos líquidos cubren el 35.1 % de los depósitos con el público, mientras que el índice de cobertura de liquidez fue de 171.6 %, superior al mínimo regulatorio, pero inferior al promedio del sector 208.1 %. Esta métrica refleja una posición prudente ante la exposición a descalces de liquidez, aunque con una menor holgura ante escenarios de estrés en comparación con sus pares. En el desglose por moneda, el LCR en moneda extranjera fue de 253.4 % y en moneda nacional en 138.1 %, ambos muestran una adecuada cobertura a la exposición de riesgo 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 10.4 %, en línea con el promedio del sector bancario (10.2 %), lo que refleja una dinámica de captación similar a sus pares. Cabe destacar que, los depósitos poseen una distribución equilibrada, con un 53.5 % de depósitos a la vista y el 46.2 % de depósitos a plazo, con una renovación del 90.0 %, lo que sustenta la estabilidad del fondeo en el mediano plazo. La concentración de los 30 principales depositantes del banco es elevada con un 31.9 % (diciembre 2024: 30.6 %), 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 97.4 %, superior al promedio del sector (91.2 %), lo que refleja una buena utilización de los recursos captados para la colocación de crédito (diciembre 2024: 98.5 %), manteniéndose dentro de rangos prudenciales y sin presiones relevantes de liquidez. Adicionalmente, la estructura de financiamiento se complementa con financiamiento provenientes de entidades de desarrollo y organismos extranjeros. Asimismo, Ficohsa cuenta con programas de emisión de bonos subordinados y préstamos subordinados, ambos con vigencia contractual a diez años. 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 y flexibilidad financiera ante potenciales escenarios de estrés de liquidez.

PCR resalta que el banco cuenta con planes de contingencia estructurados, los cuales incorporan reportes gerenciales y contables para la toma de decisiones, ratios financieros y pruebas de tensión. Estas herramientas definen lineamientos y parámetros clave diseñados para identificar alertas tempranas ante posibles presiones de liquidez. Su activación oportuna permite al banco mitigar eventos de estrés financiero, tanto internos como sistémicos.

### Adecuación de capital y Patrimonio

La calificadoradora considera que la solvencia de Ficohsa 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 12.7 %, ligeramente por debajo del 12.9 % 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 %)<sup>1</sup>, pero compara por debajo del promedio del sector (14.1 %).

Desde la perspectiva de PCR, el crecimiento sostenido de los activos demanda preservar una base patrimonial sólida que sustente adecuadamente la exposición al riesgo. Al respecto, se considera que el banco cuenta con la capacidad suficiente para mantener niveles de solvencia adecuados, a través de la generación de utilidades de forma consistente de acuerdo con su histórico y proyecciones, lo que permitirá una acumulación orgánica de capital para respaldar sus operaciones en el horizonte de la clasificación de riesgo.

Por su parte, el apalancamiento patrimonial alcanzó 13.2 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, obligaciones financieras y emisiones de deuda. Sin embargo, evidencia una menor holgura patrimonial para absorber impactos adversos así como una mayor dependencia de fondeo.

El patrimonio de Ficohsa registró una variación positiva del 4.3 %, lo que muestra una evolución favorable respecto a su trayectoria histórica. Este incremento fue impulsado por el resultado del presente ejercicio y, de manera relevante, por la capitalización de utilidades por un monto de HNL 1,392.0 millones, las cuales pasaron a formar parte de las acciones comunes, robusteciendo la base de capital social, el cual representa el 56.4 % del patrimonio total. Por otra parte, la asamblea de accionistas autorizó el pago de dividendos en efectivo por HNL 809.7 millones. Esta estructura de asignación refleja una adecuada política de retención de utilidades que favorece la acumulación orgánica de capital y evidencia el histórico soporte del grupo de control para respaldar el plan de crecimiento de los activos ponderados por riesgo, mitigando parcialmente la menor holgura observada en las métricas de apalancamiento.

<sup>1</sup> Índice de Adecuación de capital 10 % y Cobertura de Adecuación de Capital 2.25 %.

## Desempeño financiero

En opinión de PCR, el desempeño financiero de Ficohsa al cierre de diciembre 2025 es favorable, exhibiendo una perspectiva de estabilidad en el corto y mediano plazo. Esta trayectoria está sustentada en una expansión sostenida de los activos productivos, acompañada de una buena calidad crediticia, así como el fortalecimiento de los ingresos por comisiones, los cuales en conjunto han compensado el incremento en los costos de fondeo, gastos de saneamiento y gastos operativos. En este sentido, PCR considera que los indicadores de rentabilidad se mantendrán estables o con una mejora progresiva, siempre que la entidad enfrente los desafíos estructurales relacionados con la contracción en los márgenes de intermediación, la presión del costo de fondeo y el cumplimiento de metas establecidas de su plan estratégico.

Los ingresos por intereses registraron un crecimiento interanual del 25.2 %, impulsados principalmente por el dinamismo de la cartera de préstamos, debido a un mayor volumen y mejores rendimientos de las colocaciones. Por su parte, los gastos por intereses experimentaron un alza del 37.6 %, correlacionado con el incremento en el costo de la captación de depósitos y emisiones propias. En consecuencia, el margen de interés se ubicó en 48.1 %, mostrando una disminución respecto a diciembre de 2024 (52.8 %), reflejando una presión en la generación de este. Bajo esta dinámica, es importante que el banco equilibre la estrategia de colocación con la sostenibilidad de los márgenes, evaluando la elasticidad y sensibilidad de las tasas de interés para evitar que el ritmo de crecimiento del costo financiero erosione la rentabilidad en los próximos periodos.

En cuanto a los gastos, la proporción de saneamiento de activos sobre la utilidad de intermediación presentó un incremento al situarse en 23.7 %, frente al 21.7 % de su periodo comparativo derivado de una mayor constitución de reservas; no obstante, este indicador se posiciona favorablemente por debajo del promedio sector (27.5 %). En términos de eficiencia, el indicador de absorción de gastos administrativos fue del 67.9 %, por encima de la plaza local (62.2 %), pero con una mejora respecto a su promedio histórico (75.1 %), compensada por la expansión de la utilidad de intermediación. Por su parte, los gastos registraron un ritmo de crecimiento del 9.0 %, siendo los rubros más significativos las remuneraciones al personal, los gastos por servicios de terceros, servicios administrativos, aportaciones y suscripciones.

Finalmente, la agencia observó que la utilidad neta mostró un incremento del 41.9 %, ubicando al margen neto en 9.5 %, este comportamiento está sustentado principalmente en el buen dinamismo de los ingresos financieros que contrarrestaron en términos absolutos el incremento en los costos de fondeo, los gastos operativos y los gastos de deterioro de activos. En consecuencia, los indicadores de rentabilidad presentaron una tendencia al alza, con un retorno sobre activos (ROA) del 1.1 % y un retorno sobre patrimonio (ROE) del 15.0 %, ambos indicadores se sitúan por encima de los promedios de la plaza local (ROA: 1.2 % y ROE: 13.0 %). Lo anterior refleja un desempeño financiero sólido, respaldado principalmente por la adecuada gestión del riesgo mediante una colocación eficiente y un control en la estructura de costos y gastos.

## Resumen de las emisiones vigentes

| Presencia Bursátil                 |         |                                 |                                  |                         |                 |                    |
|------------------------------------|---------|---------------------------------|----------------------------------|-------------------------|-----------------|--------------------|
| Emisión                            | Moneda  | Monto emisión<br>(USD millones) | Monto colocado<br>(HNL millones) | Garantía                | Tasa de interés | Plazo<br>(en años) |
| Bonos Corporativos<br>Ficohsa 2024 | USD/HNL | 160.0                           | 4,415.3                          | Sin garantía específica | Fija            | Hasta diez         |

Fuente: BANCO FINANCIERA COMERCIAL HONDUREÑA, 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                               | 26,312.8         | 25,482.2         | 19,114.0         | 21,797.3         | 24,551.2         | 28,756.8         |
| INVERSIONES FINANCIERAS                        | 14,594.6         | 26,433.3         | 27,051.7         | 24,313.3         | 26,225.5         | 25,509.0         |
| CARTERA DE PRÉSTAMOS NETA                      | 69,084.9         | 72,964.5         | 83,213.2         | 96,308.4         | 104,560.0        | 113,924.0        |
| CUENTAS POR COBRAR                             | 2,055.9          | 2,101.4          | 3,143.0          | 2,375.6          | 2,567.0          | 1,584.6          |
| ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA               | 884.4            | 624.4            | 521.5            | 667.5            | 1,339.0          | 1,469.6          |
| INVERSIONES EN ACCIONES Y PARTICIPACIONES      | 43.7             | 43.7             | 46.8             | 56.3             | 56.3             | -                |
| PROPIEDADES DE INVERSIÓN                       | 43.2             | 43.2             | 43.2             | 43.2             | 43.2             | -                |
| PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO               | 1,865.5          | 1,939.7          | 2,188.6          | 2,409.5          | 2,374.7          | 2,237.9          |
| OTROS ACTIVOS                                  | 1,526.8          | 1,532.6          | 1,831.9          | 2,208.2          | 2,903.4          | 6,113.9          |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                           | <b>116,411.9</b> | <b>131,165.0</b> | <b>137,153.8</b> | <b>150,179.4</b> | <b>164,620.3</b> | <b>179,595.8</b> |
| DEPÓSITOS                                      | 72,769.9         | 81,239.8         | 93,288.9         | 99,416.1         | 108,606.4        | 119,949.1        |
| OBLIGACIONES BANCARIAS                         | 21,945.4         | 28,347.7         | 22,574.6         | 30,278.2         | 34,838.4         | 36,358.0         |
| CUENTAS POR PAGAR                              | 531.9            | 674.2            | 897.4            | 1,026.3          | 1,003.0          | 1,190.2          |
| ACREEDORES VARIOS                              | 737.3            | 733.8            | 815.1            | 1,217.6          | 1,204.8          | 1,420.9          |
| PROVISIONES                                    | 756.9            | 950.2            | 934.8            | 997.8            | 1,249.8          | 1,186.6          |
| OBLIGACIONES SUBORDINADAS A TÉRMINO            | -                | -                | -                | -                | -                | 5,852.9          |
| OTROS PASIVOS                                  | 467.1            | 399.6            | 817.7            | 808.7            | 589.9            | 684.4            |
| VALORES, TÍTULOS Y OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN | 10,423.4         | 8,774.0          | 7,002.9          | 4,639.4          | 5,017.1          | 318.9            |
| <b>TOTAL PASIVOS</b>                           | <b>107,631.9</b> | <b>121,119.3</b> | <b>126,331.4</b> | <b>138,384.0</b> | <b>152,509.5</b> | <b>166,961.1</b> |
| CAPITAL SOCIAL                                 | 5,709.5          | 5,709.5          | 5,709.5          | 5,739.5          | 5,739.5          | 7,131.5          |
| CAPITAL COMPLEMENTARIO                         | 2,979.2          | 4,202.2          | 4,958.4          | 5,901.8          | 6,197.1          | 5,373.7          |
| PATRIMONIO RESTRINGIDO                         | 91.3             | 134.0            | 154.5            | 154.0            | 174.3            | 129.5            |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                        | <b>8,780.0</b>   | <b>10,045.7</b>  | <b>10,822.5</b>  | <b>11,795.3</b>  | <b>12,110.9</b>  | <b>12,634.7</b>  |
| <b>PASIVO + PATRIMONIO</b>                     | <b>116,411.9</b> | <b>131,165.0</b> | <b>137,153.8</b> | <b>150,179.4</b> | <b>164,620.3</b> | <b>179,595.8</b> |

Fuente: BANCO FINANCIERA COMERCIAL HONDUREÑA, S.A. / Elaboración: PCR

| ESTADO DE RESULTADOS (HNL MILLONES)                                       |                |                |                |                |                |                |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| COMPONENTE                                                                | dic-20         | dic-21         | dic-22         | dic-23         | dic-24         | dic-25         |
| INGRESOS POR INTERESES                                                    | 8,792.3        | 8,576.6        | 9,292.0        | 11,536.8       | 14,521.4       | 18,177.7       |
| GASTOS POR INTERESES                                                      | 4,250.7        | 3,520.6        | 3,394.1        | 4,923.6        | 6,855.6        | 9,436.2        |
| <b>MARGEN DE INTERESES</b>                                                | <b>4,541.6</b> | <b>5,056.0</b> | <b>5,897.9</b> | <b>6,613.2</b> | <b>7,665.7</b> | <b>8,741.5</b> |
| (+/-) DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS, NETO                              | -1,296.0       | -1,718.2       | -1,395.2       | -1,299.3       | -2,030.6       | -2,525.6       |
| <b>MARGEN DE INTERESES, NETA DE CARGOS POR DETERIORO</b>                  | <b>3,245.6</b> | <b>3,337.8</b> | <b>4,502.7</b> | <b>5,313.9</b> | <b>5,635.1</b> | <b>6,215.9</b> |
| (+) INGRESOS POR COMISIONES                                               | 893.8          | 1,114.6        | 1,254.7        | 1,531.6        | 1,745.7        | 2,004.7        |
| (-) GASTOS POR COMISIONES                                                 | 60.8           | 62.4           | 74.8           | 58.6           | 64.2           | 68.8           |
| (+) GANANCIAS NETAS POR OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA                  | 10.3           | 2.1            | 7.0            | 55.2           | 0.5            | 23.7           |
| (+) GANANCIAS POR VENTA DE ACTIVOS FINANCIEROS                            | 657.5          | 1,140.5        | 767.4          | 197.6          | 178.1          | 701.0          |
| (+) GANANCIAS NETAS POR OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA                  | 353.0          | 462.3          | 511.6          | 417.4          | 744.2          | 525.1          |
| (+ O -) OTROS INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS                               | 69.6           | 53.9           | 111.7          | 41.2           | 9.4            | 93.8           |
| <b>RESULTADO FINANCIERO</b>                                               | <b>5,169.0</b> | <b>6,048.7</b> | <b>7,080.3</b> | <b>7,498.3</b> | <b>8,248.9</b> | <b>9,495.6</b> |
| (-) GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS                                    | 1,251.0        | 1,368.1        | 1,676.5        | 1,881.8        | 2,105.1        | 2,413.1        |
| (-) GASTOS GENERALES                                                      | 2,484.6        | 2,973.9        | 3,377.1        | 3,788.6        | 4,135.4        | 4,490.7        |
| (-) DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES                                       | 326.8          | 405.8          | 368.2          | 355.7          | 409.4          | 344.7          |
| (-) PÉRDIDA POR CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS NO FINANCIEROS   | -              | -              | -              | -              | -              | -              |
| (+ O -) GANANCIA (PÉRDIDA) POR VENTAS DE ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS | 30.4           | 290.9          | 56.9           | 186.4          | 295.7          | 210.8          |
| (-) PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS NO FINANCIEROS, NETA                | -              | -              | -              | -              | -              | -              |
| (+ O -) OTROS INGRESOS (GASTOS)                                           | 184.4          | 253.5          | 338.0          | 326.4          | 272.6          | 310.5          |
| <b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>                                              | <b>1,321.5</b> | <b>1,845.3</b> | <b>2,053.4</b> | <b>1,985.0</b> | <b>2,167.2</b> | <b>2,768.3</b> |
| (+) DIVIDENDOS DE ACCIONES Y PARTICIPACIONES                              | 1.3            | 1.3            | 3.1            | 3.7            | 0.1            | 3.6            |
| <b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA</b>                          | <b>1,322.8</b> | <b>1,846.6</b> | <b>2,056.5</b> | <b>1,988.7</b> | <b>2,167.3</b> | <b>2,771.9</b> |
| (-) IMPUESTO SOBRE LA RENTA                                               | 423.4          | 623.6          | 627.5          | 599.1          | 695.0          | 682.7          |
| <b>UTILIDAD NETA</b>                                                      | <b>899.4</b>   | <b>1,223.0</b> | <b>1,428.9</b> | <b>1,389.6</b> | <b>1,472.3</b> | <b>2,089.2</b> |

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  | dic-25  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>SOLVENCIA</b>                                                                                                                       |         |         |         |         |         |         |
| ÍNDICE DE ADECUACIÓN DE CAPITAL                                                                                                        | 12.99%  | 13.80%  | 12.91%  | 12.21%  | 12.88%  | 12.73%  |
| APALANCAMIENTO PATRIMONIAL                                                                                                             | 12.26   | 12.06   | 11.67   | 11.73   | 12.59   | 13.21   |
| <b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>                                                                                                              |         |         |         |         |         |         |
| ÍNDICE DE MOROSIDAD SOBRE CARTERA CREDITICIA TOTAL                                                                                     | 1.97%   | 1.91%   | 1.91%   | 1.72%   | 1.95%   | 2.00%   |
| ÍNDICE DE COBERTURA DE LA MORA DE CARTERA                                                                                              | 143.18% | 210.08% | 212.81% | 226.71% | 214.84% | 203.98% |
| <b>LIQUIDEZ</b>                                                                                                                        |         |         |         |         |         |         |
| ÍNDICE DE LIQUIDEZ: COBERTURA DE DÉPOSITOS DEL PÚBLICO CON ACTIVOS LÍQUIDOS                                                            | 47.00%  | 49.92%  | 43.53%  | 35.09%  | 36.45%  | 35.11%  |
| (ACTIVOS LIQUIDOS + PRÉSTAMOS VIGENTES A INSTITUCIONES FINANCIERAS) / (DÉPOSITOS DEL PÚBLICO + PRÉSTAMOS DE INSTITUCIONES FINANCIERAS) | 45.74%  | 46.73%  | 44.18%  | 34.91%  | 34.56%  | 33.78%  |
| PRÉSTAMOS A DEPÓSITOS                                                                                                                  | 95.71%  | 91.63%  | 90.81%  | 98.69%  | 98.49%  | 97.39%  |
| RATIO DE COBERTURA DE LIQUIDEZ                                                                                                         | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%   | 161.87% | 171.60% |
| <b>RENTABILIDAD</b>                                                                                                                    |         |         |         |         |         |         |
| MARGEN DE INTERESES                                                                                                                    | 51.65%  | 58.95%  | 63.47%  | 57.32%  | 52.79%  | 48.09%  |
| MARGEN FINANCIERO                                                                                                                      | 47.97%  | 53.29%  | 59.28%  | 54.42%  | 47.96%  | 44.16%  |
| MARGEN NETO                                                                                                                            | 8.18%   | 10.28%  | 11.58%  | 9.72%   | 8.29%   | 9.49%   |
| ROE PCR PROM                                                                                                                           | 0.81%   | 0.99%   | 1.07%   | 0.97%   | 0.94%   | 1.08%   |
| ROA PCR PROM                                                                                                                           | 10.14%  | 12.99%  | 13.69%  | 12.29%  | 12.32%  | 14.98%  |
| TASA ACTIVA DE INTERMEDIACIÓN                                                                                                          | 10.68%  | 9.72%   | 9.34%   | 9.92%   | 11.46%  | 12.94%  |
| TASA PASIVA DE INTERMEDIACIÓN                                                                                                          | 4.67%   | 3.55%   | 3.25%   | 3.98%   | 5.16%   | 6.27%   |
| SPREAD DE INTERMEDIACIÓN                                                                                                               | 6.01%   | 6.17%   | 3.25%   | 5.95%   | 6.31%   | 6.67%   |
| <b>EFICIENCIA</b>                                                                                                                      |         |         |         |         |         |         |
| CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS                                                                                                         | 75.58%  | 77.73%  | 76.60%  | 74.52%  | 71.14%  | 67.89%  |
| CAPACIDAD ABSORC. SANEAMIENTOS                                                                                                         | 24.11%  | 28.13%  | 19.71%  | 16.07%  | 21.72%  | 23.65%  |

Fuente: BANCO FINANCIERA COMERCIAL HONDUREÑA, 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.