



INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA

JUNIO DE 2021



DIRECTORIO

Wilfredo Rafael Cerrato Rodríguez
Presidente

Carlos Enrique Espinoza Tejeda
Vicepresidente

Rina María Oliva Brizzio
Directora

Efraín Concepción Suárez Torres
Director

GERENCIA

Aracely O'Hara Guillén
Gerente

Carlos Fernando Ávila Hernández
Subgerente de Estudios Económicos

Gerardo Antonio Casco Murillo
Subgerente Técnico

German Donald Dubón Tróchez
Subgerente de Gestión, Servicios Tecnológicos y de Seguridad

Jorge Oviedo Imboden
Subgerente de Servicios Generales, Planificación y Presupuesto

Luis Arturo Avilés Moncada
Subgerente de Operaciones

IEF

Nº.20

Junio 2021

Banco Central de Honduras

Subgerencia de Estudios Económicos

Departamento de Estabilidad Financiera

División de Estabilidad y Regulación Financiera



ADVERTENCIA

Este informe fue elaborado con información de los bancos comerciales, entidades públicas y privadas de pensiones, instituciones de seguros y cooperativas de ahorro y crédito, con corte al 30 de junio de 2021, salvo se indique lo contrario; estas cifras están sujetas a revisión por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS). Asimismo, compila datos macroeconómicos y financieros en el ámbito internacional y nacional con las actualizaciones más recientes disponibles y se incluyen pruebas de sensibilidad para detectar posibles vulnerabilidades, particularmente, en el sistema bancario.

El Banco Central de Honduras (BCH) autoriza la reproducción total o parcial del texto, notas, cuadros y gráficos que figuran en esta publicación siempre que se mencione la fuente. No obstante, esta Institución no asume responsabilidad legal alguna o de cualquier otra índole por la manipulación, interpretación personal y uso de dicha información.

CONTENIDO

I.	SITUACIÓN MACROECONÓMICA	6
	A. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL Y REGIONAL	7
	B. ENTORNO ECONÓMICO NACIONAL	10
II.	INFRAESTRUCTURA FINANCIERA	14
	A. GENERALIDADES DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL	15
	B. PROFUNDIZACIÓN FINANCIERA Y BANCARIZACIÓN	17
	C. PRINCIPALES AVANCES EN INCLUSIÓN FINANCIERA	20
	D. CONCENTRACIÓN DE LOS BANCOS COMERCIALES	23
	E. SISTEMAS DE PAGO	24
III.	DESEMPEÑO DE LA BANCA COMERCIAL	28
	A. ACTIVOS TOTALES	29
	B. PASIVOS TOTALES	38
	C. INDICADORES DE SOLVENCIA	41
	D. INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA	43
	E. INDICADORES DE LIQUIDEZ	45
	F. ANÁLISIS DEL RIESGO DE MERCADO	49
	G. PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DE CENTROAMÉRICA, PANAMÁ Y REPÚBLICA DOMINICANA (CAPARD)	55
IV.	SITUACIÓN DE LOS DEUDORES DEL SISTEMA BANCARIO	56
	A. EMPRESAS PRIVADAS NO FINANCIERAS	57
	B. HOGARES	60
	C. TARJETAS DE CRÉDITO (TC)	64
	D. SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO	67
V.	OTROS PARTICIPANTES DEL MERCADO FINANCIERO HONDUREÑO	70
	A. INSTITUTOS PÚBLICOS DE PENSIONES (IPP)	71
	B. ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES PRIVADAS	74
	C. INSTITUCIONES DE SEGUROS	76
	D. COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO (CAC)	80
	BIBLIOGRAFÍA	86
	ANEXOS	88

ABREVIATURAS Y ACRÓNIMOS

ACH-PRONTO	Cámara de Compensación de Transacción Electrónica de Pagos; <i>Automated Clearing House</i> (ACH, por sus siglas en inglés)
AC	Administración Central
AFP	Administradoras de Fondos de Pensiones
APR	Activos Ponderados por Riesgo
Banhprovi	Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda
BC	Bancos Comerciales
BCH	Banco Central de Honduras
BCH-TR	Banco Central de Honduras en Tiempo Real
BCIE	Banco Centroamericano de Integración Económica
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
CAC	Cooperativas de Ahorro y Crédito
CAPARD	Centroamérica, Panamá y República Dominicana
CARD	Centroamérica y República Dominicana
CCC	Cobertura de Conservación de Capital
CCECH	Cámara de Compensación Electrónica de Cheques
CD	Certificados de Depósitos
CIC	Central de Información Crediticia
CNBS	Comisión Nacional de Bancos y Seguros
CONSUCOOP	Consejo Nacional Supervisor de Cooperativas
COVID	Enfermedad del Coronavirus (<i>CoronaVirus Disease</i>)
CRC	Capital y Reservas de Capital
DV-BCH	Depositaria de Valores del Banco Central de Honduras
EMT	Empresas de Mayor Tamaño
ENEE	Empresa Nacional de Energía Eléctrica
ENEF	Estrategia Nacional de Educación Financiera
EPNF	Empresas Públicas no Financieras
EUA	Estados Unidos de América
FACACH	Federación de Cooperativas de Ahorro y Crédito de Honduras
FEC	Fondo de Estabilización de Cooperativa
FMI	Fondo Monetario Internacional
FPC	Facilidades Permanentes de Crédito
FPI	Facilidades Permanentes de Inversión
GDI	Gastos diferentes de Intereses
IAC	Índice de Adecuación de Capital
IBI	Ingresos Brutos por Intereses
IC	Índice de Capital
ICF	Índice de Condiciones Financieras
ICR	Índice de Cartera en Riesgos

IED	Inversión Extranjera Directa
IEF	Informe de Estabilidad Financiera
IFM	Inclusión Financiera de las Mujeres
IHH	Índice de Herfindahl-Hirschman; <i>Herfindahl-Hirschman Index</i> (HHI, por sus siglas en inglés)
INDEL	Instituciones No Bancarias que Brindan Servicios de Pago Utilizando Dinero Electrónico
IPC	Índice de Precios al Consumidor
IPP	Institutos Públicos de Pensiones
ISFLSH	Instituciones sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares
L BCH	Letras del Banco Central de Honduras
ME	Moneda Extranjera
MED	Mesa Electrónica de Dinero
MID	Mercado Interbancario de Divisas
MIF	Mesa de Innovación Financiera
MN	Moneda Nacional
MYPE	Microcrédito y crédito a pequeños deudores
MIPYME	Micro, Pequeñas y Medianas Empresas
NGD	No Generadores de Divisas
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
OPDF	Organizaciones Privadas de Desarrollo Financieras
OSD	Otras Sociedades de Depósito
OSF	Otras Sociedades Financieras
PIB	Producto Interno Bruto
PM	Programa Monetario
pp	puntos porcentuales
RAP	Régimen de Aportaciones Privadas
RCM	Requerimiento de Capital Mínimo
RIN	Reservas Internacionales Netas
ROA	Retorno sobre Activos; <i>Return on Assets</i> (ROA, por sus siglas en inglés)
ROE	Retorno sobre Patrimonio; <i>Return on Equity</i> (ROE; por sus siglas en inglés)
RP	Recursos Propios
RVG	Reporto de Valores Gubernamentales
SAR	Servicio de Administración de Rentas
SECMCA	Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano
Sefin	Secretaría de Estado en el Despacho de Finanzas
SIPA	Sistema de Interconexión de Pagos
SP	Sistema de Pagos
SPNF	Sector Público No Financiero
TC	Tarjetas de Crédito
TPM	Tasa de Política Monetaria
UNCTAD	Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Comercio y Desarrollo; <i>United Nations Conference on Trade and Development</i> (UNCTAD, por sus siglas en inglés)
VFA	Volumen Total del Fondo Administrado

INTRODUCCIÓN

El Banco Central de Honduras (BCH), en seguimiento a sus estrategias para preservar la estabilidad del sistema financiero, brinda al público en general una evaluación de la situación del sector financiero mediante el análisis sobre el desenvolvimiento de variables e indicadores de relevancia para ese sector.

En esa línea, se da a conocer la vigésima edición del Informe de Estabilidad Financiera (IEF), cuyo propósito es ilustrar sobre el desempeño reciente de los diversos subsectores que participan en el ámbito financiero. Ello en torno a las circunstancias internacionales y nacionales y a los efectos de las medidas implementadas por las autoridades del país conforme se materializa la reapertura de la economía nacional a fin de continuar mitigando los efectos adversos que ha dejado la pandemia.

En esta publicación, el IEF aborda valoraciones de seguimiento a instituciones clave en la infraestructura financiera hondureña. Adicionalmente, incluye temas de novedad y trascendencia relacionados con los conceptos básicos que debe entenderse sobre los fondos de garantía que se han creado para brindar un apoyo financiero a los sectores económicos del país. Además, se presentan evaluaciones importantes sobre las generalidades de la gestión en el riesgo cambiario, así como los principales riesgos que debe considerar prospectivamente el sector financiero.

RESUMEN EJECUTIVO

Los países a nivel mundial han tomado una ruta de recuperación en grados desiguales conforme la población tenga un adecuado porcentaje de vacunación y continúen implementando las medidas sanitarias recomendadas por las autoridades. En ese panorama, el Fondo Monetario Internacional (FMI)¹ en sus perspectivas para la economía global prevé un crecimiento de 5.9% al cierre de 2021, mientras que para 2022 estima un 4.9%. En la región centroamericana se ha observado ingresos robustos de remesas familiares, en línea con la baja en el desempleo latino especialmente en los Estados Unidos de América (EUA). A junio de 2021, las remesas crecieron a tasas interanuales de dos dígitos, contribuyendo a reducir el impacto del déficit de la balanza comercial. Asimismo, la reactivación de los principales socios comerciales y el alza de precios en las materias primas estimulan el crecimiento económico y un alza en el nivel general de precios a nivel regional.

De manera particular, la economía hondureña reflejó un repunte, luego de la contracción experimentada en 2020, evidente en los primeros meses de 2021, producto de la dinámica reflejada en sus actividades económicas. En el mismo lapso, la inflación ha tenido aumentos graduales, pero situándose dentro del rango de tolerancia establecido por la Autoridad Monetaria y se espera que la misma se mantenga así para el cierre de 2021 y 2022. En cuanto a la posición externa del país, se sigue reflejando un déficit comercial que deriva especialmente del incremento en las importaciones de mercancías generales.

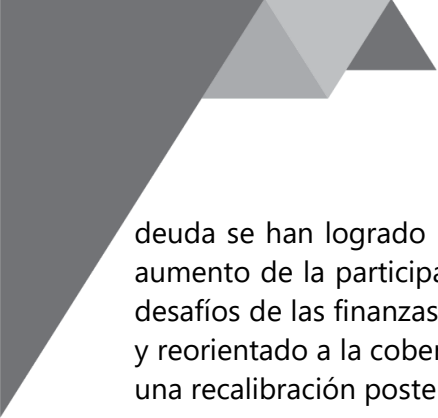
En el ámbito bancario, los activos totales mostraron un auge anual de 13.8% al cierre de junio de 2021, debido al vigor que mantienen las disponibilidades para encaje, liquidez que proviene en gran medida de los ahorros del público; mientras que la colocación de préstamos manifiesta una ligera recuperación en el ritmo de crecimiento. Debido a que la ampliación de los depósitos del público facilitó el mayor fondeo interno, se ha evidenciado una ralentización en la contratación de obligaciones financieras con entidades nacionales y del exterior.

En las pruebas de sensibilidad, los resultados indican que el sector bancario es menos sensible a eventos adversos en comparación con la evaluación de seis (6) meses atrás, sobre todo porque en general ha incrementado sus niveles de capitalización y ha obtenido mayor flujo de utilidades, lo que, a su vez, ha incidido en mejoras para sus indicadores de rentabilidad.

Por su parte, las empresas privadas no financieras y los hogares –siendo éstos los que conforman el sector privado- continúan expandiendo sus ahorros -esencialmente en moneda nacional (MN), en mayor medida en que lo hace su demanda de créditos.

En cuanto a las finanzas públicas, se observa una recuperación de sus ingresos, respondiendo a la reactivación económica que influyó en una mayor recaudación de tributos, en conjunto con algunos pagos del ejercicio fiscal 2020. Debido a las menores tasas de interés en el mercado, las colocaciones de

¹ En su Informe de Actualización de Perspectivas de la Economía Mundial, octubre de 2021. Ver también Anexo No.1.



deuda se han logrado hacer con condiciones favorables para el sector público, en el que se destaca el aumento de la participación del sistema financiero en el total de deuda doméstica. En ese contexto, los desafíos de las finanzas públicas en el corto y mediano plazo conciernen a un gasto corriente controlado y reorientado a la cobertura de necesidades prioritarias que exige la mitigación de la pandemia, así como una recalibración posterior, una vez superada la crisis.

Las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) ampliaron sus activos totales, fundamentalmente por el crecimiento del portafolio de inversiones (Bonos GDH, Bonos Corporativos y Certificados de Depósitos); así como su patrimonio. Por su parte, los Institutos Públicos de Pensiones (IPP) obtuvieron disminuciones anuales en su rentabilidad por mayor pago de beneficios a sus afiliados y menores rendimientos financieros. En cuanto a las inversiones, se destaca la reducción de recursos invertidos en certificados de depósitos, así como una desaceleración en la compra de valores gubernamentales, asociado con los menores retornos. Los IPP tendrán el reto de continuar operando en un entorno de baja rentabilidad, a la vez que buscan diversificar sus inversiones mientras la economía se recupera gradualmente.

Las instituciones de seguros reportaron mayores ingresos por primas que los alcanzados el año pasado, congruente con la renovada demanda de los agentes económicos de adquirir pólizas de seguros. Sin embargo, los siniestros han marcado un auge importante, debido principalmente a los daños provocados por las tormentas tropicales ocurridos a finales de 2020 y a la pandemia que sigue activa, incidiendo en mayores pagos a asegurados en los rubros de Incendio y Líneas Aliadas, Vida y Salud y Hospitalización.

En lo que concierne a las Cooperativas de Ahorro y Crédito, el mayor número de afiliados y el aumento de sus ahorros ha brindado a este sector una mayor liquidez y una recuperación en su portafolio crediticio.



I. SITUACIÓN MACROECONÓMICA

A. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL Y REGIONAL

ECONOMÍA MUNDIAL²



Proyecciones de crecimiento mundial según el FMI

2021: **5.9%**

2022: **4.9%**

Economías Avanzadas

Perspectivas de crecimiento por vacunación masiva y apoyo fiscal. Sin embargo, la perturbación en la cadena de suministros ha hecho que los pronósticos sean más bajos.

Economías Emergentes y en desarrollo

Revisión hacia la baja debido a la lenta recuperación causada por las olas de infecciones. Hay preocupación por nuevas variantes del virus que surjan antes de alcanzar adecuados niveles de vacunación.

Mercado laboral en países de bajos ingresos

Los trabajadores jóvenes y poco calificados evidencian el aumento de la desigualdad y vulnerabilidad a la disminución de los ingresos.

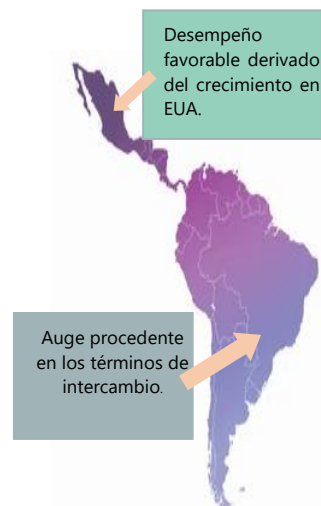
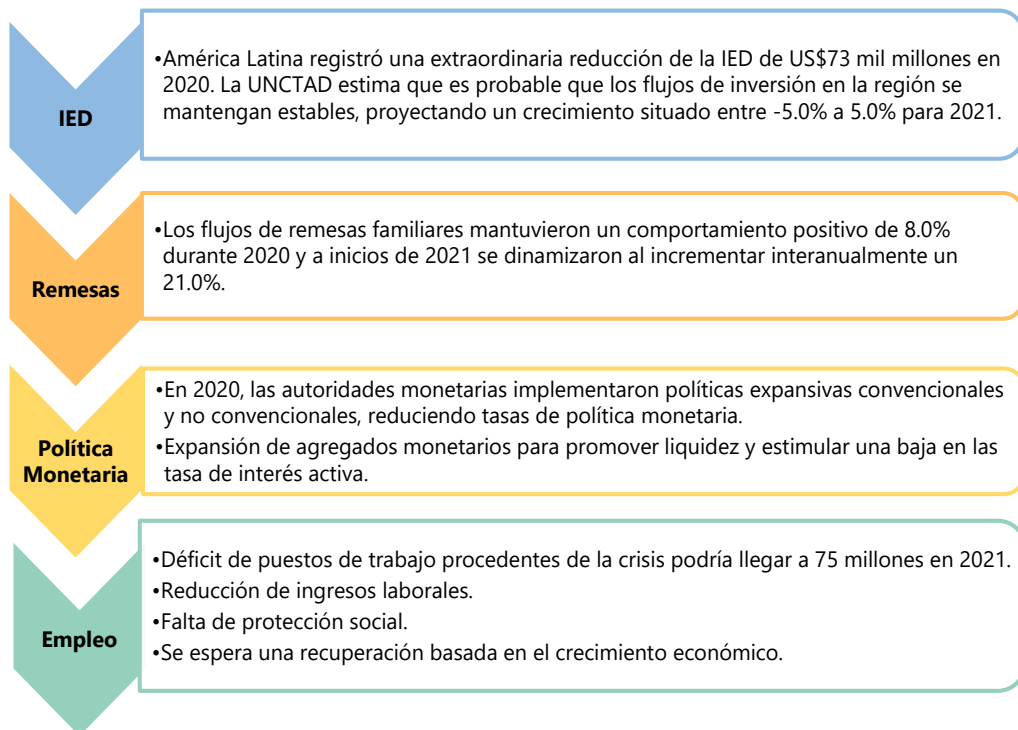
Mercado Financiero

En 2021, se pretenden fomentar:

- Mecanismos claves para la recuperación sostenida.
- Mejorar la recopilación de datos.
- Intensificar la supervisión.

² Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial, octubre 2021, FMI.

ECONOMÍA EN LATINOAMÉRICA^{3 4 5}



³ Fuente: Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Comercio y Desarrollo (UNCTAD, por sus siglas en inglés). Informe sobre Inversiones en el Mundo, 2021. https://unctad.org/system/files/official-document/wir2021_en.pdf

⁴ Fuente: La paradoja de la recuperación en América Latina y el Caribe, 2021. <https://www.cepal.org/es/publicaciones/47043-la-paradoja-la-recuperacion-america-latina-caribe-crecimiento-persistentes>. Total, para el período comprendido entre enero y marzo en el caso de Colombia, El Salvador, Guatemala, Honduras, México, el Paraguay y la República Dominicana; entre enero y febrero en el caso de Nicaragua, y en enero en el caso de Bolivia (Estado Plurinacional de) y Jamaica (en comparación con los mismos períodos del año anterior).

⁵ Fuente: Perspectivas Sociales y del Empleo en el Mundo: Tendencias 2021. https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---dgreports/---dcomm/documents/publication/wcms_794452.pdf

ECONOMÍA EN CENTROAMÉRICA, PANAMÁ Y REPÚBLICA DOMINICANA (CAPARD) ^{6 7 8}



Auge en la demanda externa, especialmente de EUA y China.

Alza de precios de materias primas y aperturas graduales estimulan la actividad económica regional.⁵



Entrada de Remesas fue clave para la región durante 2020. A julio de 2021 las remesas crecieron a tasas interanuales de dos dígitos, lo que contribuye a reducir el impacto del déficit de la balanza comercial.⁶



En 2020, la política fiscal de Centroamérica y República Dominicana tuvo un impacto negativo. Se estima que en varios de los países centroamericanos continuarán resistiendo a los efectos adversos.⁷



Durante 2021, se espera una postura monetaria flexible, vaticinando un contexto internacional positivo en el que se presentarán menores presiones cambiarias.⁷

⁶ Fuente: La Paradoja de la recuperación en América Latina y el Caribe. Obtenido de: <https://www.cepal.org/es/publicaciones/47043-la-paradoja-la-recuperacion-america-latina-caribe-crecimiento-persistentes>

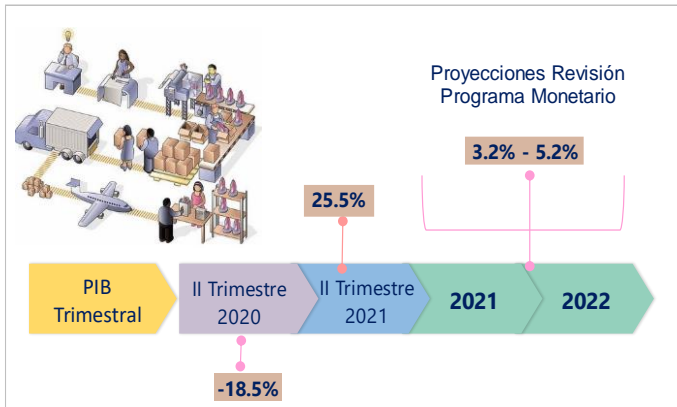
⁷ Informe Mensual de Coyuntura Económica, junio 2021. <https://www.bcie.org/novedades/publicaciones/publicacion/presentacion-informe-mensual-de-coyuntura-economica-julio-2021>

⁸ Balance Preliminar de las Economías de Centroamérica y la República Dominicana en 2020 y Perspectivas para 2021. Obtenido de: <https://www.cepal.org/es/publicaciones/46684-balance-preliminar-economias-centroamerica-la-republica-dominicana-2020>.

B. ENTORNO ECONÓMICO NACIONAL

PIB Trimestral y Proyección 2021-2022

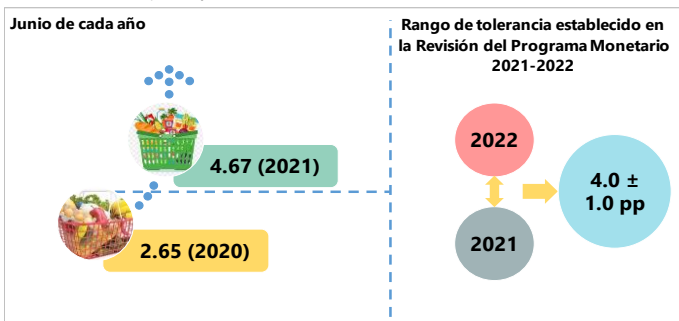
(Variación interanual en porcentajes)



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

Inflación

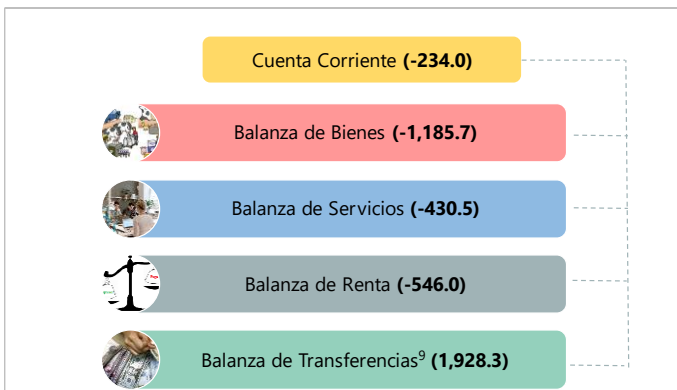
(variación interanual en porcentajes)



Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCH.

Balanza de Pagos de Honduras

(En millones de US\$, al II trimestre de 2021)



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

Nota: La suma de las partes no es igual debido a las aproximaciones.

Las actividades económicas que más han contribuido a la recuperación de la economía hondureña, al II trimestre de 2021, son:

1. Industrias Manufactureras;
2. Intermediación Financiera;
3. Comercio.

El restablecimiento en la actividad económica de los mayores socios comerciales de Honduras, aunado a los avances en el proceso de vacunación en el país, han posibilitado que la economía nacional comience a mostrar signos de recuperación, estimando un resultado al cierre del año entre 3.2% y 5.2%, de acuerdo con la revisión del Programa Monetario (PM) 2021-2022.

Por su parte, el nivel general de precios al consumo ha mostrado un comportamiento ascendente entre junio de 2020 y 2021; no obstante, se ubican dentro del rango de tolerancia establecido por la Autoridad Monetaria (4.00 ± 1.00 pp). El principal factor que ha incidido en el alza de los precios en la economía hondureña ha sido el alza de la demanda de los combustibles a nivel mundial, generando un retorno de los precios a niveles similares a los que predominaban previo a la pandemia, lo que a su vez influye en otros rubros como el Transporte y Alojamiento, Agua y Electricidad.

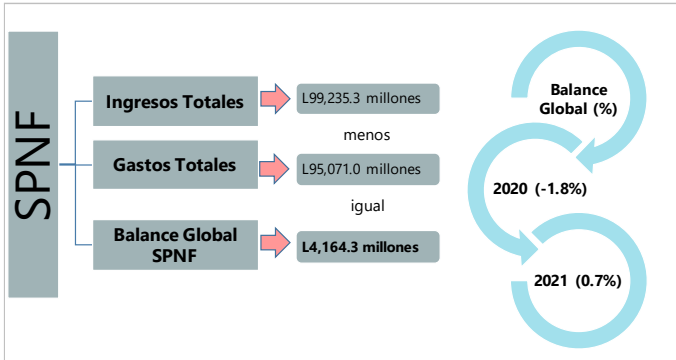
En cuanto a la posición externa del país, el saldo de cuenta corriente arrojó un déficit de US\$234.0 millones, (superávit de US\$186.0 millones al II trimestre de 2020). A lo anterior contribuyó el ascenso en las importaciones de mercaderías generales, precedido del aumento en la demanda

⁹ Las remesas familiares representaron el 95.1% del total del saldo de la Balanza de Transferencias al II trimestre de 2021, reportando crecimiento de 51.8% en comparación con el mismo periodo del año previo.

interna de las empresas y los hogares. Por el lado de las exportaciones, se registró una expansión interanual de 80.9%, especialmente en bienes para la transformación, con mayor incidencia de exportaciones de productos textiles, partes eléctricas y equipo de transporte en atención a la demanda de estos bienes por parte de los EUA.





Cuenta Financiera: Sector Público No Financiero (SPNF)

(Millones de lempiras y porcentajes a junio de 2021)



Fuente: Secretaría de Finanzas.

Elementos destacables en el Sector Monetario y Financiero

-  La TPM se mantiene en 3.00%
-  Liberación del 100.0% de las divisas a la banca comercial y casas de cambio.
-  Implementación de Reportos Inversos.
-  Reapertura gradual de Subastas Públicas de Valores del BCH.

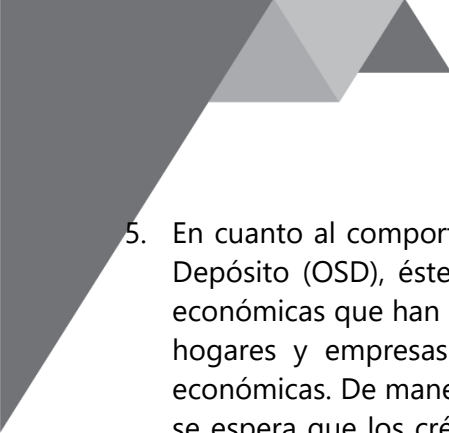
Fuente: Departamentos de Operaciones Monetarias y Operaciones Cambiarias, BCH.

A junio de 2021, el balance global del SPNF presentó un superávit¹⁰ de 0.7% del PIB. El resultado obtenido está asociado con el incremento en la recaudación de impuestos, en línea con la recuperación económica del país. Por su parte, los gastos se concentraron principalmente en desembolsos por sueldos y salarios, y en la compra de bienes y servicios.

En cuanto al sector monetario y financiero, se destaca lo siguiente:

1. Considerando las condiciones económicas que envuelven al país, la Autoridad Monetaria decidió mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 3.00%.
2. A partir del 14 de junio de 2021 se libera el 100.0% de la entrega de divisas por parte de los bancos comerciales y casas de cambio al BCH, con la finalidad que dichos recursos estén destinados a atender las demandas de divisas de sus clientes (montos máximos de US\$1.5 millones), hacer erogaciones propias y negociar en el Mercado Interbancario de Divisas (MID).
3. Con el propósito de seguir desarrollando el mercado secundario y a fin de incorporar un esquema de política centrado en la estabilidad de precios, el BCH aprobó la implementación de reportos inversos hasta un mes plazo, garantizados con valores gubernamentales.
4. Luego de la suspensión de la Subastas Diaria y Estructural de Letras del BCH durante el II y III trimestres de 2020, se procedió a la reanudación de las mismas, incorporando mayores montos de absorción y plazos más largos de vencimiento de forma gradual, con el fin que las instituciones continúen dirigiendo sus recursos a través de financiamiento a sectores productivos. En ese contexto, en la Subasta Estructural de Letras del BCH los plazos promedios ponderados de adjudicación para 2021 (2.9 meses) han sido menores que los observados en 2020 (4.7 meses), con la finalidad de preservar la liquidez en el corto plazo.

¹⁰ Fuente: Informe de Seguimiento al Marco Macro Fiscal de Mediano Plazo 2022-2025 en línea con la Cláusula de Excepción (Decreto 027-2021). Obtenido de: <https://www.sefin.gob.hn/documentos-e-informes/>

- 
5. En cuanto al comportamiento de los créditos al sector privado por parte de las Otras Sociedades de Depósito (OSD), éste se ha desacelerado desde el inicio de la pandemia debido a las condiciones económicas que han predominado en el país; incidiendo en menor demanda de recursos por parte de hogares y empresas debido a la incertidumbre en el ritmo de recuperación de las actividades económicas. De manera prospectiva y de acuerdo con la Revisión del Programa Monetario 2021-2022, se espera que los créditos de las OSD al sector privado presenten un aumento interanual de 6.2% y 9.0% para 2021 y 2022, respectivamente.
 6. Por su parte, los depósitos en la OSD siguen denotando un desempeño ascendente (aunque más estable en el segundo trimestre de 2021), por alza en los depósitos procedentes de los hogares a consecuencia del mayor flujo de remesas familiares y por el ahorro precautorio por parte de las empresas. En cuanto al ascenso interanual esperado de los depósitos en las OSD para 2021 y 2022, éste se ubicaría en torno a 12.7% y 10.3%, en su orden.

RECUADRO No.1

ÍNDICE DE CONDICIONES FINANCIERAS (ICF) EN HONDURAS

Categorías de variables para la construcción del ICF
(Periodicidad mensual)

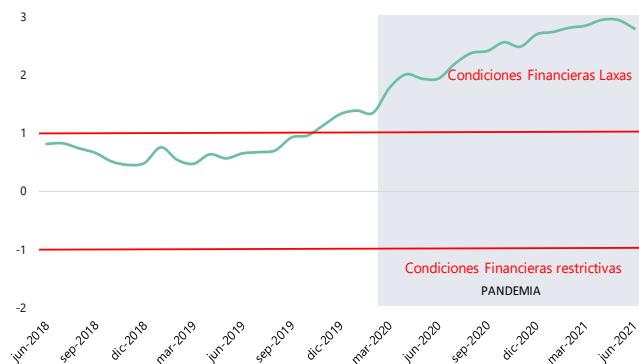


Interpretación del ICF
(En valores)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH

Índice de Condiciones Financieras para Honduras
(Desviaciones Estándar)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH

Este indicador es utilizado para determinar el entorno financiero de un país o región, definiendo condiciones de holgura, neutras o restrictivas en un período de tiempo¹¹. En la edición anterior de este informe se presentaron los resultados del ICF a diciembre de 2020 y para monitorear la evolución de dicho índice se muestra lo obtenido a junio de 2021.

A partir de la crisis sanitaria, la trayectoria ascendente del ICF muestra holgura en las condiciones financieras. Este comportamiento comenzó a manifestarse notablemente luego de una serie de medidas de política monetaria y de supervisión regulatoria implementadas para mitigar las repercusiones de la pandemia por COVID-19 y los daños que ocasionaron las tormentas tropicales ETA e IOTA sobre la infraestructura productiva nacional. El objetivo principal ha sido contribuir a la rehabilitación y reactivación económica¹² canalizando recursos a sectores prioritarios, al tiempo en que se han dado alivios de pago a deudores afectados. A lo anterior también ha contribuido la creación de diferentes mecanismos y productos financieros en condiciones favorables para los agentes económicos que demandan financiamiento del sistema financiero supervisado¹³.

En ese entorno se observa que durante el primer semestre de 2021 los préstamos orientados al comercio y consumo han sostenido el crecimiento de la cartera total. A la vez, la base monetaria, los depósitos de instituciones financieras en el BCH y las reservas internacionales continúan manteniendo condiciones de holgura. No obstante, se advierte una leve reducción en el ICF esencialmente debido al alza en el precio internacional del petróleo, pero aun reflejando condiciones financieras laxas en el entorno nacional.

¹¹ Tomado de: https://www.bch.hn/estadisticos/DIE/Investigaciones%20economicas/201912_Nota_Metodologica_Indice_Condiciones_Financieras.pdf.

¹² Fuente: <https://www.cnbs.gob.hn/blog/circulares/circular-cnbs-no-004-2021/>

¹³ Fuente: <https://www.cnbs.gob.hn/blog/2021/03/25/comunicado-especial/>



II. INFRAESTRUCTURA FINANCIERA

A. GENERALIDADES DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL

Capital Nacional
Banco Atlántida, S.A. –Bancatlán–
Banco de Occidente, S.A. –Bancocci–
Banco de los Trabajadores, S.A. –Bantrab–
Banco Financiera Centroamericana, S.A. –Ficensa–
Banco Hondureño del Café –Banhcafé–
Banco Financiera Comercial Hondureña, S.A. –Ficohsa–
Capital Extranjero
Banco de Desarrollo Rural Honduras, S.A. –Banrural–
Banco Promérica, S.A. –Promérica–
Banco Lafise Honduras, S.A. –Lafise–
Banco del País, S.A. –Banpaís–
Banco de América Central Honduras, S.A. –Bac-Credomatic–
Banco Davivienda Honduras, S.A. –Davivienda–
Banco Azteca, S.A. –Azteca–
Banco de Honduras, S.A. –Honduras–
Banco Popular, S.A. –Popular–

En el sistema bancario hondureño continúan operando quince (15) establecimientos bancarios, seis (6) de ellos creados con capital de origen hondureño y los restantes nueve (9) están constituidos con capital extranjero. Es de resaltar que, siete (7) entidades pertenecen a Grupos Financieros autorizados, lo que les permite ofrecer soluciones integrales a sus clientes. Asimismo, la banca comercial es una vía importante en la fluidez de recursos desde dentro y fuera del territorio nacional. En esa línea, en los primeros seis meses de 2021 Honduras recibió US\$3,476.0 millones por concepto de remesas familiares, siendo el 87.5% canalizado a través de cinco (5) bancos.

La participación del sector bancario –como parte de las Otras Sociedades de Depósito (OSD)¹⁴– en el otorgamiento de préstamos al sector privado (empresas y hogares) es de 87.1% (L351,752.3 millones), nivel que se ha mantenido sin grandes oscilaciones en los últimos años debido a su amplia penetración geográfica en sus servicios; así como al desarrollo de los canales digitales. Por su parte, las entidades bancarias aportan en gran medida en la fuerza laboral financiera al tener contratados 20,005 empleados, lo que equivale al 55.8% del total laborando en las instituciones supervisadas por la CNBS, (ver anexo Instituciones Supervisadas). No obstante, se refleja una disminución respecto a junio de 2020 de 1,453 puestos de trabajo, en línea con una estrategia de transformación digital en los servicios bancarios para reducir costos operativos y aumentar su eficiencia.

¹⁴ Las otras sociedades de depósito están conformadas por bancos comerciales, compañías financieras, cooperativas de ahorro y crédito y bancos de desarrollo.

Presencia Regional de la Banca Nacional y Extranjera



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

Respecto a los indicadores que miden la actividad de intermediación financiera de la banca comercial, es frecuentemente utilizado el margen de intermediación, percibido como la diferencia de ingresos y gastos financieros. Al concluir el primer semestre de 2021, el margen financiero a razón del PIB se ubicó en 4.9% (5.2% en junio de 2020).

Es importante destacar la participación de los bancos nacionales en la expansión, concretización y robustecimiento de su operatividad en países de la región, mediante la ampliación y sofisticación de sus operaciones. Con relación a las entidades bancarias de capital extranjero,

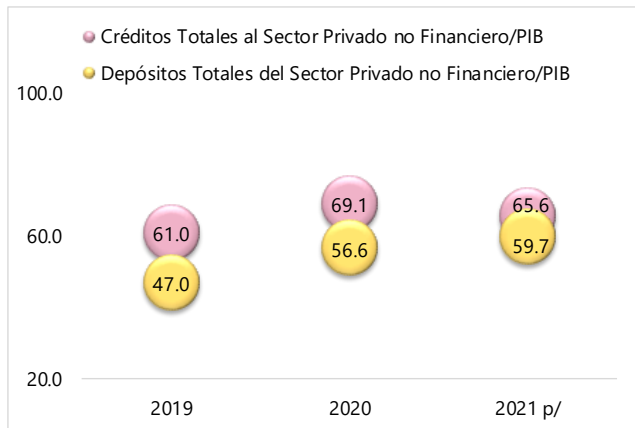
en El Salvador y Panamá son los países de origen de la mayor cantidad de establecimientos bancarios (Promérica, Bac-Credomatic, Davivienda, Azteca, Banrural y Lafise). Es por ello que, debido al creciente desarrollo reflejado en el sector bancario en la Región CAPARD, es preciso asegurar un funcionamiento resiliente en los mercados financieros transfronterizos, que gestione adecuadamente los riesgos asociados con las transacciones entre países.

B. PROFUNDIZACIÓN FINANCIERA¹⁵ Y BANCARIZACIÓN¹⁶

El desempeño de la actividad financiera mediante la ampliación de productos y servicios financieros, a través del uso de canales tradicionales y más recientemente en la evolución de la transformación tecnológica, ha permitido el fortalecimiento de la inclusión en el ecosistema financiero nacional, manifestándose –en parte– en el crecimiento de la economía hondureña.

Profundización Financiera

(Porcentajes, a junio de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

Nota: Para el cálculo de los indicadores se utilizó el PIB anual en valores corrientes.

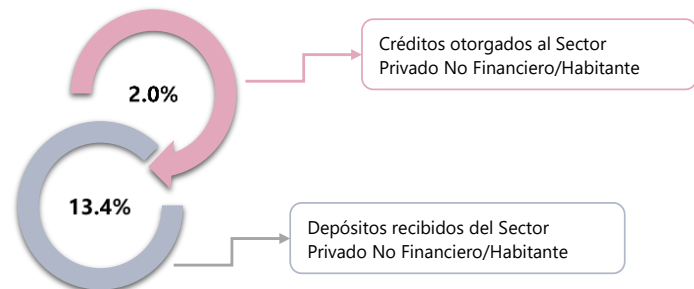
p/ Preliminar.

Al evaluar el cambio interanual de los créditos y depósitos por habitante, se advierte en ambas variables un ascenso interanual, particularmente en el de los depósitos por habitante.

Si bien el avance de la inclusión financiera ha sido trascendental en los últimos tiempos, a junio de 2021 se presenta una baja anual de 3.5 pp en el indicador de crédito otorgado al sector privado no financiero¹⁷ respecto al PIB Nominal (69.1% a junio de 2020)¹⁸, producto de una demanda de créditos acotada. Por su parte, el coeficiente de Depósitos Totales del Sector Privado no Financiero¹⁹/PIB reveló un alza de 3.1 pp en referencia a lo registrado un año antes (56.6%). Lo anterior debido a que los agentes económicos han incrementado sus ahorros de forma precautoria.

Indicadores de Cobertura en el Sistema Financiero

(Variación interanual)



¹⁵ Es el grado de penetración de los servicios financieros en una economía. Este indicador mide el grado de desarrollo del sistema financiero. Su cálculo corresponde a la relación de los depósitos y créditos respecto al PIB anual en valores corrientes.

¹⁶ Su medición está relacionada con el número de depositantes respecto a la población total o la población económicamente activa

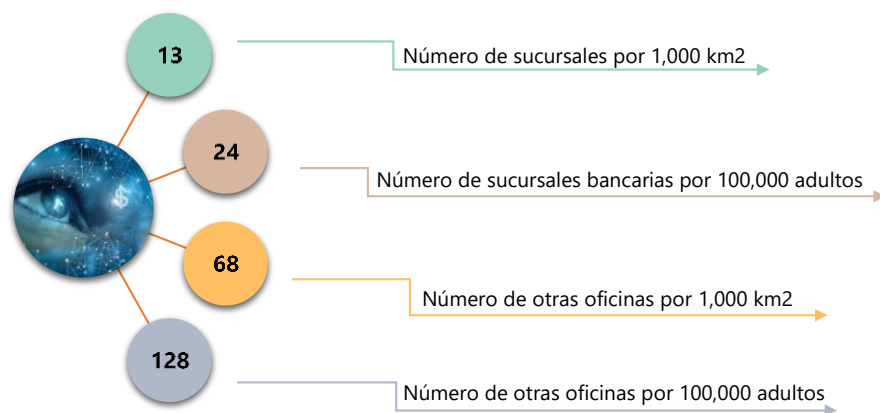
¹⁷ Se incluyen los créditos al sector privado no financiero (empresas y hogares) otorgados por las OSD (bancos comerciales, compañías financieras, cooperativas de ahorro y crédito y bancos de desarrollo) y por las OSF (compañías de seguros, Banhprovi, Organizaciones Privadas de Desarrollo Financieras (OPDF), Microfinancieras, administradoras de fondos de pensión privados y Régimen de Aportaciones Privadas (RAP).

¹⁸ La banca comercial constituye el principal prestamista, al tener una participación de 83.8% de la cartera crediticia otorgada conjuntamente por las OSD y OSF a junio de 2021. A la vez, el sistema bancario es el que recibe la mayor cantidad de depósitos provenientes del sector privado no financiero (87.4% del total captado por las OSD, a la misma fecha).

¹⁹ Se incluyen los depósitos del sector privado no financiero (empresas y hogares) recibidos por las OSD (bancos comerciales, compañías financieras, cooperativas de ahorro y crédito y bancos de desarrollo).

Acceso a Servicios Financieros

A junio de 2021



Respecto al acceso a los servicios bancarios, se observa una reducción en el número de sucursales²⁰ por cada 1,000 km² y por 100,000 adultos, lo que se encuentra relacionado con una nueva estrategia de negocios que las entidades bancarias han emprendido para reorientar recursos a fin de lograr mayor presencia digital. En contraste, se registra un importante aumento en el número de otras oficinas²¹, específicamente de los agentes corresponsales²², con el fin de permitir a la población un acceso fluido y más amplio de servicios financieros.

Indicadores de Cobertura en el Sistema Financiero

(A junio de cada año)

Variables	2019	2020	2021 P/	Variación interanual (%)	
	(Expresado en unidades de lempiras)			2020/2019	2021/2020
Créditos otorgados ^{1/} al Sector Privado No Financiero/Habitante	40,962.4	43,527.9	44,393.8	6.3	2.0
Depósitos recibidos ^{2/} del Sector Privado No Financiero/Habitante	31,573.9	35,623.8	40,407.2	12.8	13.4

Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras del INE.

^{1/} Incluye a las OSD y OSF para el cálculo de los créditos otorgados al sector privado no financiero (empresas y hogares).

^{2/} Incluye a las OSD para el cálculo de los depósitos recibidos del sector privado no financiero (empresas y hogares).

P/ Preliminar.

²⁰ Se incluyen: oficinas principales, agencias y ventanillas.

²¹ Otras oficinas incluyen: autobancos, cajeros automáticos, agentes corresponsales, bodegas y otras oficinas de atención al público.

²² El artículo 2 de la Resolución GE No.2510/16-12-2013 establece que los agentes corresponsales son personas naturales o jurídicas legalmente constituidas para ejercer actos de comercio en Honduras, y que operan en establecimientos propios o de terceros, con las que una institución supervisada suscribe un contrato para que por cuenta propia y bajo responsabilidad de esta última, puedan realizar algunas operaciones específicas y prestar servicios.

Acceso a Servicios Financieros^{1/}
(A junio de cada año)

	2019	2020	2021 ^{p/}
Número de sucursales ^{2/} por 1,000 km ²	14	14	13
Número de sucursales bancarias por 100,000 adultos	28	27	24
Número de otras oficinas ^{3/} por 1,000 km ²	51	59	68
Número de otras oficinas por 100,000 adultos	100	113	128

Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras del INE y la CNBS.

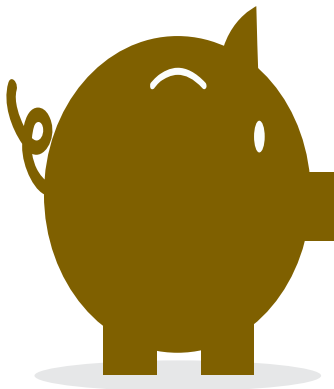
^{1/} De bancos comerciales, compañías financieras, bancos de desarrollo, seguros, Banhprovi, OPDF, administradoras de fondos de pensión privadas y RAP.

^{2/} Incluye: oficinas principales, agencias y ventanillas.

^{3/} Incluye: autobancos, cajeros automáticos, agentes corresponsales, bodegas y otras oficinas de atención al público.

^{p/} Preliminar.

Cuentas de ahorro bancarios



← 1,217 Cuentas de ahorro en BC
por 1,000 adultos (junio 2021) →

En la actualidad, se ha evidenciado un cambio de comportamiento en los agentes económicos, fundamentalmente en la disposición de mantener precautoriamente depósitos en cuentas bancarias. Ligado a ello, se observa un alza anual de 6.1% en el número de cuentas de los ahorrantes (1,147 a junio 2020).

C. PRINCIPALES AVANCES EN INCLUSIÓN FINANCIERA

La inclusión financiera –según el Banco Mundial– se define como el acceso fácil y práctico que tienen las personas y empresas a productos y servicios financieros que satisfacen sus necesidades (de pagos, transferencias, ahorros, créditos, seguros y otros) proporcionados con responsabilidad y sostenibilidad²³. Las herramientas digitales son alternativas que de forma acelerada se han desarrollado luego de suscitarse la propagación de la pandemia a nivel global, impulsadas ante el desafío de seguir garantizando la fluidez ininterrumpida de recursos financieros internos y externos entre los agentes económicos de los países. Al respecto, las entidades encargadas de ejecutar las políticas financieras y de supervisión en Honduras han diseñado y emprendido diversas iniciativas de inclusión y educación financiera digital durante el primer semestre de 2021, entre las que se destacan:

BCH



La Mesa de Innovación Financiera (MIF) continúa trabajando en:

- Consulta Pública a las Fintech sobre el Borrador de "Reglamento para los Servicios de Pagos Electrónicos".
- Reuniones con los emprendimientos, empresas públicas y privadas para dar seguimiento a las actividades y propuestas desarrolladas por los grupos de trabajo.
- Presentación del Plan de trabajo de los Emprendimientos Fintech a las autoridades del Comité.

En el marco del Proyecto BCH Educa²⁴, se llevó a cabo el Diplomado en Temas Económicos para Periodistas que cubren a diario noticias económicas. Asimismo, se realizó el primer Programa de Educación Virtual en Economía que fue dirigido a docentes de educación media de Francisco Morazán, en el que participaron activamente 241 docentes, de los cuales 73.0% fueron mujeres. Así, el BCH continúa fortaleciendo su estrategia de educación y da a conocer la gestión que esta Institución realiza en beneficio de la población hondureña.

CNBS



La CNBS emprendió la ejecución del Plan de Inclusión Financiera de las Mujeres (IFM)²⁵, con la finalidad de mejorar y reforzar las capacidades de supervisión y regulación en fomento de la Inclusión Financiera de la Mujer Hondureña. El plan comprende tres (3) etapas que corresponden al intercambio de consultas, de análisis sobre la información recopilada y trabajo técnico para el diseño de intervenciones de política.

Se publicó el Informe de Brecha de Género en el Sistema Financiero de Honduras²⁶, en el que se detalla el avance de la contribución de las mujeres en la inclusión financiera.

Se integró un equipo de trabajo interinstitucional (CNBS, BCH y entidades públicas²⁷), con la cooperación de la Fundación Alemana *Sparkassen* para definir un Plan de Trabajo, Metas y Objetivos de la Estrategia Nacional de Educación Financiera (ENEF).

Ha impulsado una intensiva campaña de educación a través del sitio oficial y redes sociales en los que brinda material visual relacionados con la inclusión financiera.

²³ Según visión general de Inclusión Financiera del Banco Mundial <https://www.worldbank.org/en/topic/financialinclusion/overview>.

²⁴ El Proyecto BCH Educa inició en febrero de 2021, con el lanzamiento del subsitio en la página web. Para mayor información <https://www.bch.hn/prensa/bch-educa>

²⁵ Este plan busca cerrar la brecha financiera de género que existe en el país, impulsando el desarrollo de un sector financiero inclusivo, especialmente para mujeres. Para más información <https://www.cnbs.gob.hn/inclusion-financiera-mujeres/>

²⁶ Informe publicado en mayo de 2021 con datos a diciembre de 2020. Ver más en: <https://www.cnbs.gob.hn/blog/2021/05/26/reporte-de-inclusion-financiera-en-honduras/>.

²⁷ Que incluyen: la Universidad Nacional Autónoma de Honduras (UNAH), Secretaría de Coordinación General de Gobierno (SCGG), Secretaría de Desarrollo e Inclusión Social (SEDIS), Secretaría de Desarrollo Económico (SDE), Secretaría de Educación (SEDUC), Instituto Nacional de Formación Profesional (INFOP), Senprende.

Otro elemento a considerar en el campo de la inclusión financiera es el papel de la mujer, el cual ha ido cambiando a través del tiempo, ya que en la actualidad tiene mayor integración en el mundo laboral,

Indicadores de Inclusión Financiera

A junio de 2021

Cifras en unidades y proporciones en porcentajes



7,867,071 Cuentas de ahorro



Del total de Cuentas de ahorro, 54.9% son de Mujeres



759,312 Tarjetas de Crédito



El 12.7% de la población adulta tiene tarjetas de Crédito



De los créditos totales bancarios, el 14.7% es otorgado a crédito MYPE

educativo, empresarial y financiero.

En esa línea, surge la necesidad de identificar el entorno en el que se desenvuelve la mujer hondureña, por lo que se preparó y publicó un documento sobre el Estado de Situación del Acceso de la Mujer Emprendedora al Sistema Financiero en Honduras²⁸ que fue realizado por Consultores del Proyecto *Ecobanking*²⁹, investigación efectuada con el patrocinio del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE). Entre los principales hallazgos del

documento se resalta que, en este contexto, es necesario que el sector financiero reconozca el segmento de la mujer como un nicho insatisfecho, pero a su vez atractivo, debido a que las mujeres acostumbran ser más precavidas en el tema del ahorro y sus pagos. Sin embargo, en tiempos de COVID-19 los desafíos que afrontan las mujeres pueden convertirse en oportunidades para aquellas entidades financieras que deseen atraer este segmento de mercado.

En términos de la población en general, el desempeño de los indicadores de inclusión financiera evidencia un incremento en las cuentas de ahorro, especialmente aquellas en posesión de las mujeres.

En cuanto al número de tarjetas de crédito se advierte una reducción en el total de tarjetas en circulación; adicionalmente, la contribución del microcrédito y crédito a pequeños deudores (MYPE) en la cartera total de la banca comercial reportó un leve ascenso, relacionado con la ampliación de la cartera crediticia.

²⁸ Para más información <https://www.bch.hn/varios/MIF/Documentos/Estado%20de%20Situaci%C3%B3n%20del%20Acceso%20de%20la%20Mujer%20Emprendedora%20al%20Sistema%20Financiero%20en%20Honduras%20Marzo%202021.pdf>

²⁹ Ver más información en www.ecobankingproject.org

RECUADRO No.2 ¿QUÉ SON LOS FONDOS DE GARANTÍA?

Los fondos de garantía del Fideicomiso BCH-Banhprovi son recursos que tienen como propósito respaldar o asegurar el pago o reembolso parcial del financiamiento que brinden los intermediarios financieros al sector privado, por lo que contribuyen a mitigar el riesgo crediticio que asumen las entidades acreedoras. La creación de estos instrumentos no convencionales obedece a la necesidad de promover el acceso al crédito, en condiciones más favorables para los clientes que han sido afectados por la crisis sanitaria y los daños ocasionados por las tormentas tropicales acaecidas a finales de 2020.

Fondos de Garantía Vigentes (Montos del fondo)



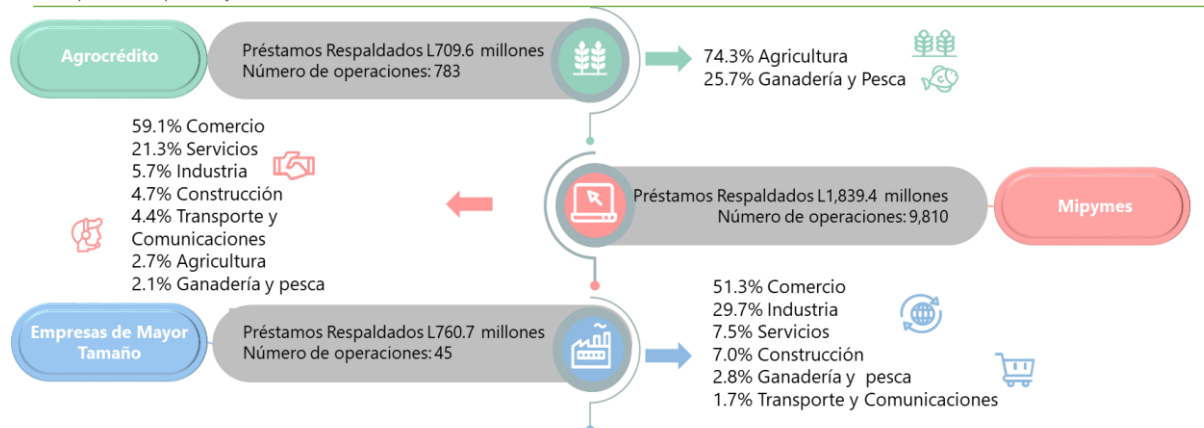
Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH, conforme a los acuerdos publicados en La Gaceta.

Cifras a junio de 2021 revelan que los agentes económicos que más se han beneficiado del respaldo que brindan los Fondos de Garantía pertenecen a las actividades de comercio (con un total de préstamos otorgados por L1,476.1 millones); agricultura, ganadería y pesca (L819.5 millones), y la industria (L331.0 millones).

Préstamos otorgados por actividad económica con Fondos de Garantía

A junio 2021

Participaciones en porcentajes

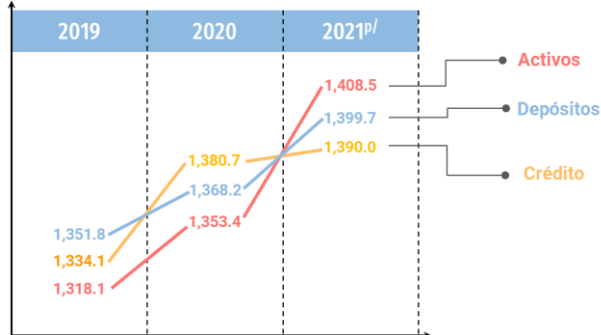


Fuente: Departamento Estabilidad Financiera, BCH, con cifras del Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda, Banhprovi.

D. CONCENTRACIÓN DE LOS BANCOS COMERCIALES

Índice de Herfindahl-Hirschman de los Bancos Comerciales

(A junio de cada año, en porcentajes)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

Nota: El índice máximo es 10,000.0

^{P/} Preliminar

A junio 2021, el sistema bancario nacional reflejó mayor concentración, como lo muestra el Índice de Herfindahl-Hirschman (IHH)³⁰ aplicado a los activos totales y depósitos, al presentar aumentos interanuales de 55.1 puntos y 31.5 puntos, en su orden. En el caso del índice para el crédito, éste también evidencia incremento, solo que en menor grado (9.3 puntos). Lo antes descrito se suscita por la mayor participación que han tenido cuatro de los seis bancos más grandes en el mercado nacional. En el enfoque colectivo, las entidades bancarias en conjunto mantienen una moderada concentración al obtener valores entre 1,000 y 1,800 puntos³¹.

País	2020			2021		
	Bancos	% de Activos para los seis Bancos más Grandes	Índice de Herfindahl-Hirschman	Bancos	% de Activos para los seis Bancos más Grandes	Índice de Herfindahl-Hirschman
Costa Rica ³²	15	86.4	1,514.8	15	86.0	1,500.3
El Salvador	14	80.2	1,402.0	14	85.4	1,510.4
Guatemala	16	87.9	1,654.0	17	87.4	1,665.6
Honduras	15	84.1	1,353.4	15	85.2	1,408.5
Nicaragua	8	97.4	2,262.5	8	97.0	2,256.9
Rep. Dominicana	17	92.0	2,224.0	17	91.8	2,318.9
Panamá	65	50.8	579.1	64	53.0	618.0
CAPARD	150	82.7	1,570.0	150	83.7	1,611.2

Fuente: Elaborado por el Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de las Superintendencias de bancos de cada país.
³² Incluye bancos comerciales del Estado, bancos privados y un banco creado por Ley Especial.

No obstante, en el ámbito de la región CAPARD³², Honduras ubica su IHH como el segundo menos concentrado, únicamente sobrepasando a Panamá (este último sostiene el mayor número de bancos que operan en su territorio); contrario a República Dominicana y Nicaragua que conservan los índices más altos de la región.

En términos interanuales, la mayoría de los países denotan una mayor concentración. En El Salvador y República Dominicana el coeficiente IHH aplicado a los activos se incrementó, por la participación de los seis bancos más grandes en estos países. Para el caso de Panamá, su indicador se posicionó 38.9 puntos por arriba de lo presentado un año antes, debido a una reducción en el número de entidades bancarias activas en el país (una liquidación voluntaria, una cancelación de licencia y un nuevo banco operando). Guatemala refleja en su indicador un ascenso de 11.6 puntos, que a pesar de obtener una nueva institución bancaria se mantiene el peso de las grandes entidades.

Por su parte, en Costa Rica y Nicaragua, que experimentaron ligeras caídas en el índice de 14.5 puntos y 5.6 puntos, respectivamente, atribuido a la menor cuantía de activos en los seis bancos de mayor tamaño. Lo citado anteriormente condujo a que la región mostrara un alza general en la concentración del sistema bancario.

³⁰ Definido como la sumatoria de los cuadrados de las participaciones relativas de entidades dentro de la industria total. Sintetiza la información del tamaño relativo del mercado y distribución de la cuota de mercado de las instituciones.

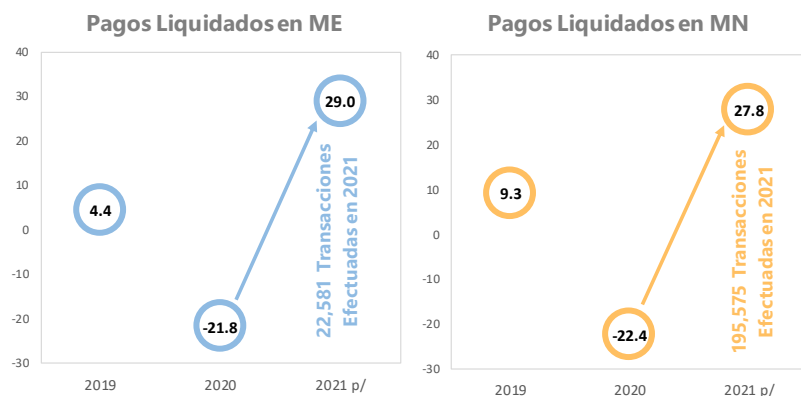
³¹ El IHH presenta tres niveles de concentración: baja (menor de 1,000 puntos), moderada (entre 1,000 y 1,800 puntos) y alta (mayor a 1,800 puntos).

³² La región CAPARD está compuesta por Centroamérica, Panamá y República Dominicana.

E. SISTEMAS DE PAGO

Cantidad de Pagos Liquidados en el Sistema BCH-TR

(Variaciones interanuales en porcentajes, a junio de cada año)

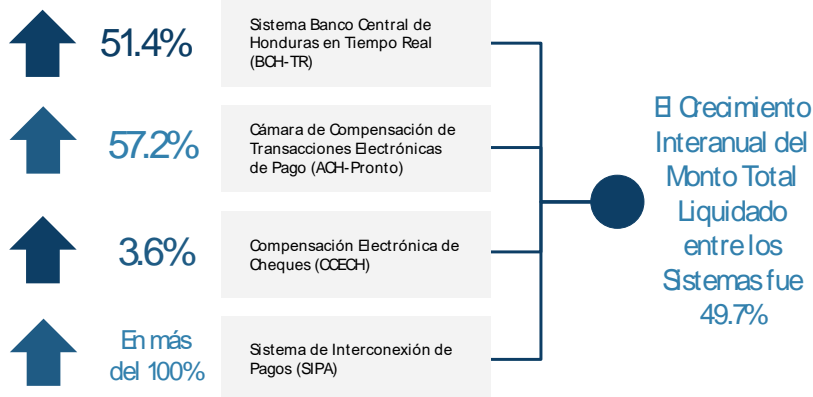


Fuente: Departamento de Sistema de Pagos, BCH.

p/ Preliminar.

Comportamiento de los Montos Operados en los Sistemas de Pago en el País

(Variaciones interanuales a junio 2021)



Fuente: Departamento de Sistema de Pagos, BCH.

Nota: El sistema BCH-TR excluye las transacciones realizadas en CCECH y ACH-Pronto.

figura en la ampliación de 57.2% (equivalente a L42,404.4 millones) en el monto transado en la Cámara de Compensación de Transacciones Electrónicas de Pago (ACH-Pronto).

Por su parte, si bien el monto operado en la Compensación Electrónica de Cheques (CCECH) creció anualmente 3.6% a junio de 2021, el valor en cheques liquidados en el primer semestre de dicho año (L98,602.7 millones) es inferior a lo registrado dos años antes (L156,261.6 millones a junio 2019), indicando una continua y menor utilización de cheques por parte de los clientes bancarios. En cuanto a

La reactivación económica gradual que comenzó a finales de 2020 se ha reflejado en los distintos sistemas de pago del país. Al primer semestre de 2021, el flujo de transacciones operadas en el Sistema Banco Central de Honduras en Tiempo Real (BCH-TR) presenta una recuperación, luego del impacto de la pandemia que inició en el año precedente. A nivel general, el número de transferencias aumentó 27.9%, al alcanzar 218,156 pagos a junio 2021, principalmente en los liquidados en MN, favorecido en gran parte por transferencias de fondos por cuenta de terceros y las realizadas por Sefin.

Similar comportamiento creciente se visualiza en los montos pagados en BCH-TR, con una expansión interanual de 51.4%, explicado principalmente por las transacciones realizadas en la Depositaria de Valores del BCH (DV-BCH).

Asimismo, la preferencia de las personas hacia los pagos electrónicos y el incentivo de las instituciones financieras a utilizar estos medios

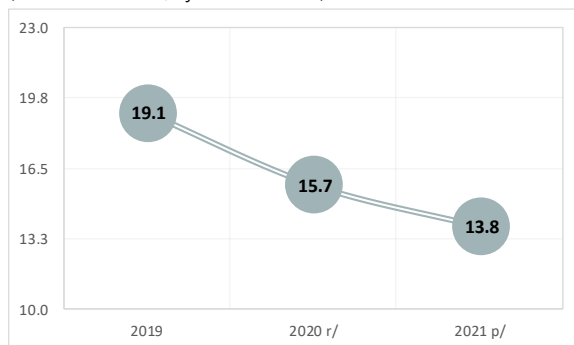
lo realizado en el Sistema de Interconexión de Pagos (SIPA)³³, durante el primer semestre de 2021, se observó una ampliación interanual de L1,934.8 millones, menor al compararlo con el resto de sistemas; sin embargo, esta plataforma obtuvo en el último trienio (2019-2021) la mayor dinámica en el procesamiento de transferencias con un valor de L2,151.0 millones al cierre de junio del presente año. Del flujo total enviado, el 82.3% se dirigió a El Salvador; por su parte, el 95.7% del total de operaciones recibidas provino de dicho país (ver anexo de Sistema de Pagos).

La reapertura de las subastas de valores del BCH a partir del 5 de octubre de 2020, fue la razón principal del auge en las actividades realizadas en la DV-BCH. El monto negociado tanto en las subastas de letras diarias como en las de plazos mayores a un (1) día del BCH incidieron en que se haya duplicado el valor de las transacciones hechas en el mercado primario. Por otro lado, el mercado secundario se acrecentó interanualmente en 3.6%, negociándose únicamente Bonos GDH entre los participantes, de los cuales 89.2% fueron bancos comerciales, 4.8% Administradoras de Fondos de Pensión, 2.7% Casas de Bolsa, 2.5% Compañías de Seguros y 0.8% IPP. Habida cuenta de la situación de liquidez en moneda nacional, las operaciones en ventanilla del BCH han mostrado una tendencia de uso decreciente, ya que en el primer semestre de 2021 no se reportaron operaciones de FPI, Reportos con BCH ni Reportos Interbancarios Bilaterales; además, en número de transacciones de FPC y negociaciones de préstamos en la MED disminuyó con relación al año previo (ver anexo de Sistema de Pagos).

COEFICIENTE DE ROTACIÓN DE LOS DEPÓSITOS³⁴

Índice de Rotación de los Depósitos^{1/}

(En número de veces, a junio de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

Nota: El sistema BCH-TR excluye las transacciones realizadas en CCECH y ACH-Pronto.

^{1/}Depósitos del público recibidos por las OSD (bancos comerciales, compañías financieras, bancos de desarrollo y cooperativas de ahorro y crédito).

^{r/} Revisado.

^{p/} Preliminar.

La movilización de los depósitos captados por las OSD dentro de los sistemas de pagos continua en descenso. Lo anterior se encuentra relacionado con dos hechos: el aumento en saldo de los depósitos del público como se ha descrito, y, que la circulación de los mismos se está llevando a cabo en canales distintos a los sistemas de pagos referidos, parte de ellos a través de billeteras electrónicas y plataformas digitales.

³³ El Sistema de Interconexión de Pagos (SIPA) es un sistema de pagos regional que tiene como propósito facilitar el intercambio de bienes y servicios en Centroamérica y República Dominicana.

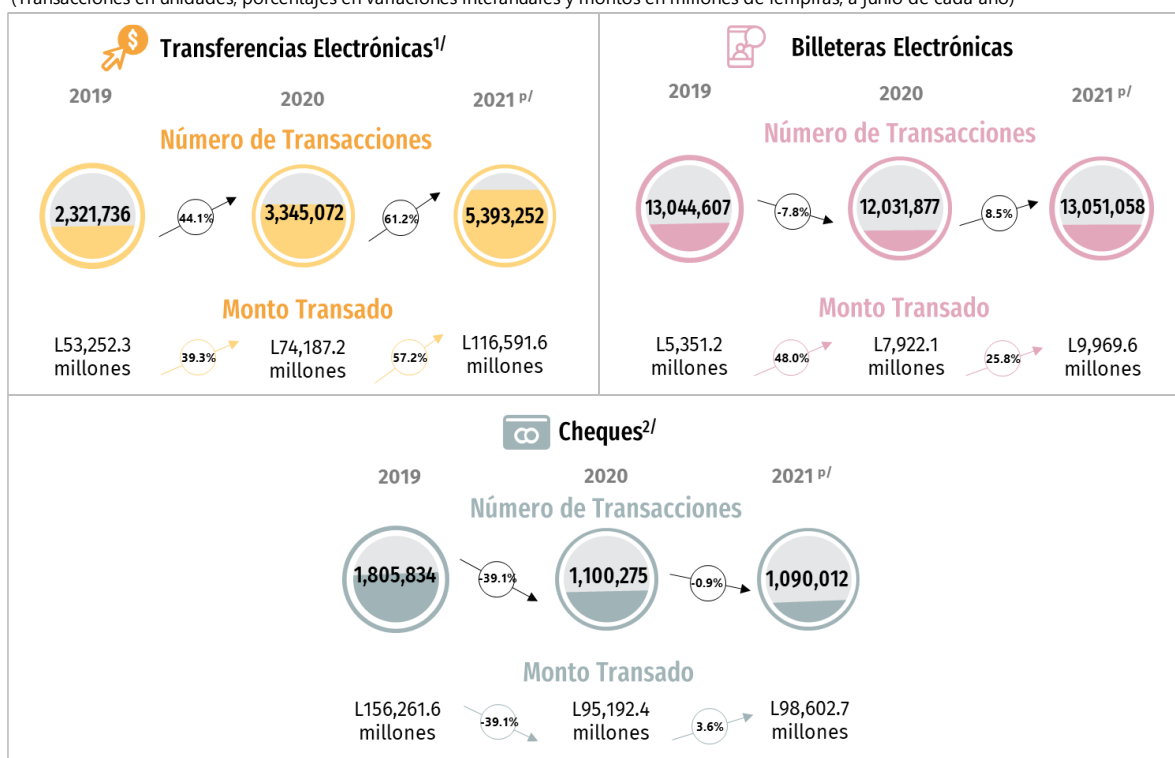
³⁴ Su cálculo resulta de dividir el valor total transado en los sistemas de pagos entre el saldo de los depósitos del público recibidos por las OSD (bancos comerciales, compañías financieras, bancos de desarrollo y cooperativas de ahorro y crédito) a junio de cada año.

USO DE MEDIOS DE PAGO DIFERENTES DEL EFECTIVO

En 2020 distintos medios de pago se utilizaron en mayor medida que el efectivo, especialmente el sistema ACH-Pronto y las billeteras electrónicas, en donde el monto y operaciones efectuadas se han incrementado y dicha tendencia da señales de seguir en 2021. Cabe señalar, que el crecimiento de las billeteras electrónicas fue estimulada por la ampliación de los montos y el número de operaciones efectuadas por los clientes de las INDEL desde abril 2020³⁵, en el cual, las personas realizaron menores transacciones pero con un mayor valor, y para 2021 continúan aumentando sus montos transferidos y se reporta un número más alto en las transacciones. Este no es el caso de la utilización de cheques, que se mantuvo básicamente en similar número de operaciones del año anterior.

Uso de Medios de Pago Diferentes del Efectivo

(Transacciones en unidades, porcentajes en variaciones interanuales y montos en millones de lempiras, a junio de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

^{1/} Operaciones compensadas en ACH-Pronto.

^{2/} Cheques compensados a través de CCECH.

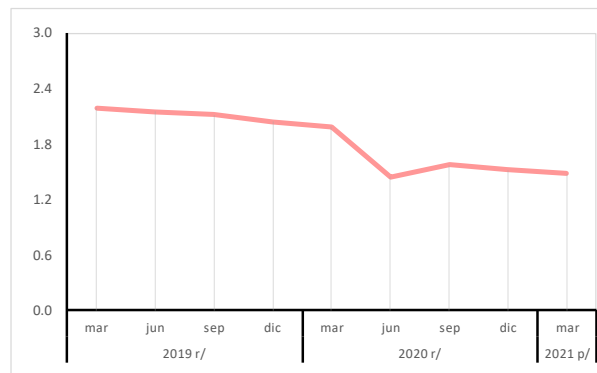
^{P/} Preliminar.

³⁵ Mediante Resolución No133-4/2020 del 6 de abril de 2020, el Directorio de BCH aprobó la ampliación de los límites transaccionales mensuales (100 operaciones al mes) y monto mantenido en las billeteras electrónicas (saldo máximo L15,000.0 con un total de movimientos transaccionales de L30,000.0 al mes) para los clientes de las INDEL. Asimismo, sus empresas afiliadas no contarán con límites de saldo o número de transacciones. La anterior medida estaría vigente hasta el 30 de junio de 2021; no obstante, mediante Resolución No.318-6/2021 del 25 de junio de 2021, el Directorio autorizó que esta medida fuera implementada de forma permanente.

VELOCIDAD DE CIRCULACIÓN DEL DINERO

Velocidad de Circulación del Dinero

(Relación PIB Nominal Trimestral sobre M1)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

^{r/} Revisado.

^{p/} Preliminar.

La velocidad de circulación del dinero, pretende medir el número de veces que el dinero cambia de manos en un período relacionando un agregado monetario respecto a la cantidad de transacciones en una economía, usualmente representado por el nivel del PIB nominal. Tal medición refleja una desaceleración desde junio del año pasado. Este fenómeno es explicado por un auge de 39.9% del agregado monetario M1³⁶ entre marzo 2020 y marzo 2021, variación mucho mayor que el reportado en la actividad económica (en ese mismo período el PIB trimestral aumentó interanualmente 3.9%). Lo citado anteriormente se produjo por una preferencia del público a mantener sus ahorros en instrumentos muy líquidos.

³⁶ El agregado monetario M1 incluye los billetes y monedas en poder del público, así como, los depósitos transferibles en MN.



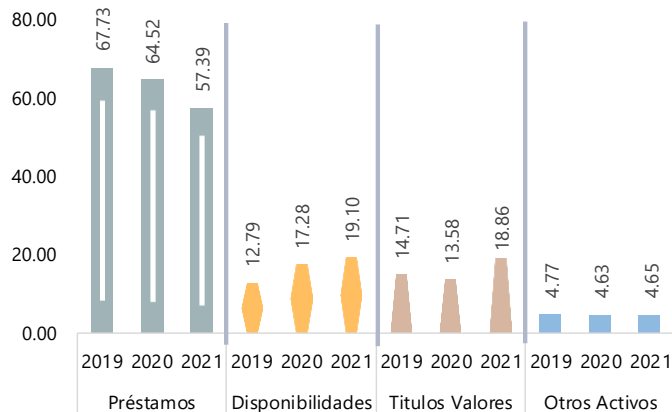
III. DESEMPEÑO DE LA BANCA COMERCIAL

A. ACTIVOS TOTALES

EVOLUCIÓN Y COMPOSICIÓN

Composición de los Activos Totales de los BC

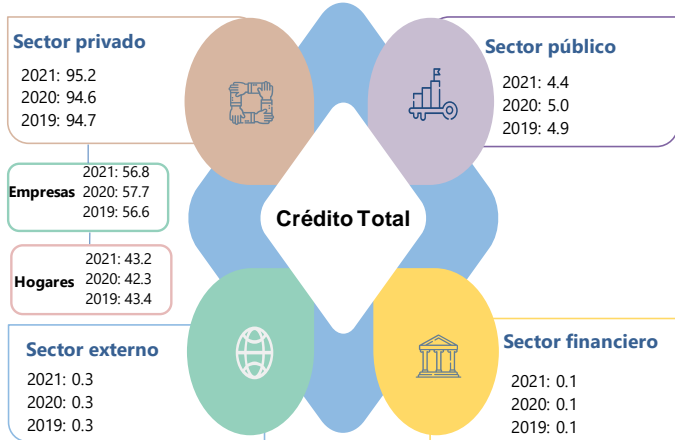
(Porcentajes, a junio de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

Composición del Crédito Total otorgado por los BC

(Porcentajes, a junio de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

El saldo del crédito otorgado por el sistema bancario al sector privado no financiero⁴¹, denota que el 56.8% del mismo fue brindado a las empresas y el 43.2% restante a los hogares, proporcionando apoyo financiero con destino a las actividades productivas, principalmente al comercio, propiedad raíz y al consumo.

A junio de 2021, los activos totales del sistema bancario comercial alcanzaron un saldo de L624,623.5 millones³⁷, 13.8% más que el valor reportado un año antes. Esto es resultado de la expansión de 25.7% en las disponibilidades³⁸, esencialmente las destinadas a reserva para encaje. La acumulación de liquidez bancaria sigue suscitándose en torno al dinamismo en la captación de ahorros del público y una moderada expansión en el otorgamiento de créditos. En la composición de los activos totales se observa que los préstamos siguen predominando en participación (57.4%), pero en menor medida que en años previos, dado que las disponibilidades (moneda y depósitos) que constituyen 19.1% y los títulos valores³⁹ (18.8%) han incrementado su peso respecto al total, dejando a otros activos⁴⁰ conformando el 4.7% al cierre del primer semestre de 2021. Se resalta que los activos registrados en MN pesan 74.0% del total (71.6% un año antes, agrupados en cuatro entidades) y se concentran principalmente en cinco bancos grandes (77.2%).

A.1 ANÁLISIS DEL CRÉDITO

El saldo del crédito otorgado por el sistema bancario al sector privado no financiero⁴¹, denota que el 56.8% del mismo fue brindado a las

³⁷ Los activos totales (reportados bajo el enfoque de las NIIF) son netos de provisiones para préstamos netos de depreciación para activos fijos y excluyen los activos contingentes.

³⁸ Las disponibilidades incluyen lo registrado en caja, cheques a compensar, depósitos en instituciones financieras del exterior y disponibilidades para cómputo de encaje.

³⁹ Incluye inversiones obligatorias, inversiones voluntarias (FPI, Bonos y Letras del BCH y Bonos Gubernamentales) y participaciones de capital en MN y ME.

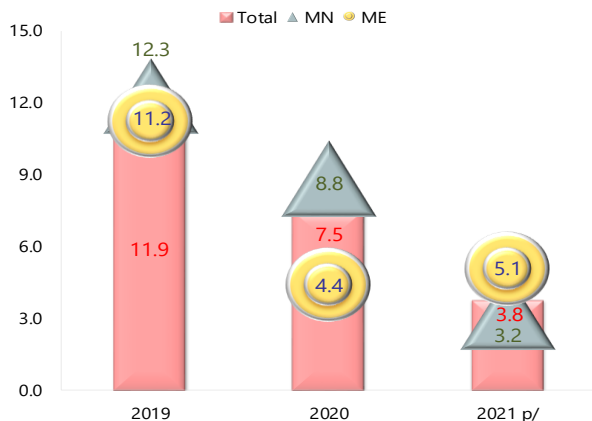
⁴⁰ Incluye activos intangibles, propiedad planta y equipo, cuentas por cobrar y gastos anticipados.

⁴¹ Los créditos al sector privado no financiero incluyen únicamente los otorgados a los hogares y a las empresas, excluyendo el sector externo, público y financiero.

A.1.1 CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO⁴²

Crédito al Sector Privado otorgado por los BC

A junio de cada año, crecimiento interanual en porcentajes



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.
El crédito en ME está valorizado al tipo de cambio del cierre de junio de 2021.
P/ Preliminar.

A junio de 2021, el total de créditos otorgados por la banca comercial al sector privado ascendió a L351,752.3 millones, (de los cuales L199,784.3 se destinaron a las empresas) con un crecimiento anual de 3.8% e inferior al 7.5% registrado el año previo, desaceleración crediticia que continúa en el contexto de la pandemia. Esta tendencia se repite particularmente en los préstamos en MN al denotar un alza interanual de 3.2% (8.8% un año antes), debido a la ralentización en el crédito especialmente los destinados a la industria, servicios, comercio y propiedad raíz. No obstante, las variaciones positivas reportadas en el último año se atribuyen a la colocación de créditos en condiciones más favorables a los agentes económicos de sectores productivos prioritarios.

Por otra parte, el portafolio crediticio bancario en ME evidenció un incremento de 5.1%, superior al 4.4% alcanzado a junio de 2020, movimiento impulsado por los préstamos orientados a comercio, consumo, industria y en general a empresas exportadoras; en contraste de la disminución en los concedidos a los sectores agropecuario, propiedad raíz y a los hogares.

A.1.2 PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

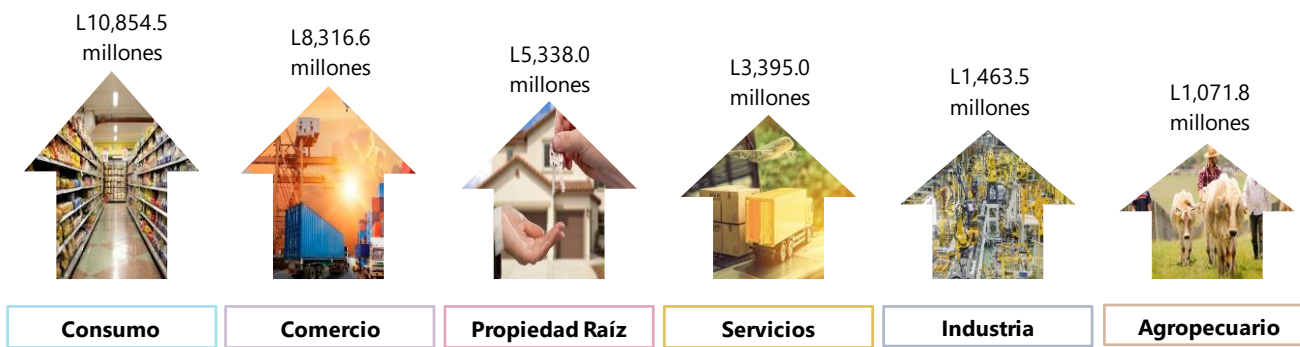
Durante el primer semestre de 2021, el ente regulador continuó apoyando al sector financiero y privado mediante medidas regulatorias para amortiguar los efectos persistentes de la pandemia y de los huracanes acaecidos en noviembre de 2020⁴³. En ese entorno, los préstamos nuevos concedidos por la banca al sector privado denotaron un ascenso de 26.8% (contracción de 14.7% a junio de 2020), lo que refleja mayor apetito al crédito en congruencia con la reincorporación progresiva de las empresas en la economía nacional. Es importante destacar que, la ampliación en el otorgamiento crediticio se observó en gran parte de las actividades económicas, sobre todo en consumo y comercio, básicamente por la dinámica en la demanda de productos alimenticios y bebidas; equipo de transporte; aparatos de uso doméstico; productos farmacéuticos; y refinados del petróleo, entre otros.

⁴² Los préstamos en ME están revalorizados al tipo de cambio del cierre de junio de 2021.

⁴³ Para mayor información ver el paquete de medidas incluido en la Resolución GES No.654/22-12-2020 del 22 de diciembre de 2020.

Préstamos Nuevos al Sector Privado No Financiero por Actividad Económica

(Variaciones interanuales en millones de lempiras, a junio de 2021^{P/})



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

^{P/} Preliminar.

En esa línea, el saldo de la cartera de préstamos y descuentos bancarios otorgados al sector privado no financiero se ha incrementado por el ascenso en los préstamos desembolsados a clientes provenientes de todas las actividades económicas; exceptuando el agropecuario el cual indicó una caída, a consecuencia de los daños ocasionados por las tormentas tropicales en el último trimestre de 2020, especialmente en los cultivos de banano, caña de azúcar, palma africana, melón y sandía.

Préstamos y Descuentos al Sector Privado No Financiero por Actividad Económica

(Variaciones interanuales en porcentajes, a junio de 2021^{P/})



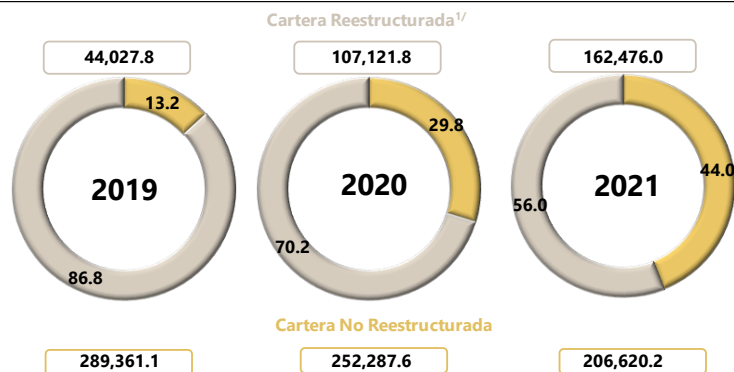
Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

^{P/} Preliminar.

A.1.3 ANÁLISIS DE MORA DE LA CARTERA TOTAL

Clasificación de la Cartera Crediticia

(En millones de lempiras y en porcentajes, a junio de cada año)



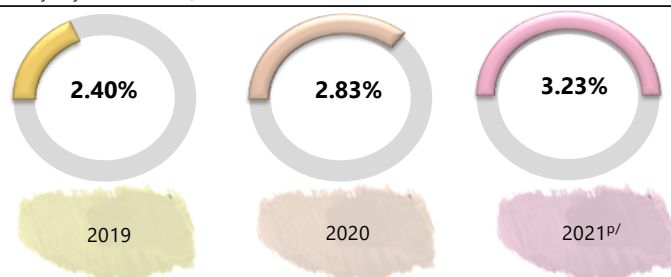
Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

^{1/} Corresponde a la suma de los préstamos refinanciados más los readecuados.

^{P/} Preliminar

Índice de Mora^{1/} de los BC

(En porcentajes a junio de cada año)



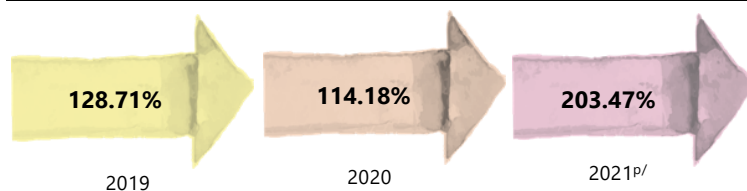
Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

^{1/} Cartera en mora / Cartera crediticia total

^{P/} Preliminar

Índice de Cobertura de los Préstamos en Mora^{1/} de los BC

(En porcentajes a junio de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

^{1/} Estimación por deterioro de préstamos / Cartera en mora

^{P/} Preliminar

A junio de 2021, los préstamos bancarios refinanciados y readecuados mostraron un comportamiento dinámico, congruente con la facilitación de diferentes mecanismos de reestructuración crediticia que promueven un mayor espacio de maniobra a deudores afectados por el contexto que se originó el año pasado. Es así que la participación del portafolio reestructurado respecto a la cartera total⁴⁴ se amplió hasta 44.0%, denotando un alza 14.2 pp respecto a junio de 2020.

El coeficiente de morosidad del sector bancario continúa en un ascenso gradual, debido a la persistencia de la crisis sanitaria que ha incidido en la capacidad de pago de los deudores, por lo cual el índice de mora se posicionó en 3.23% al concluir junio de 2021. Cabe señalar que, sus niveles siguen siendo moderados, evidenciando aumentos paulatinos y no abruptos que pudieran haber ocurrido de no implementarse las diversas medidas que tomaron las autoridades reguladoras y los bancos.

Por ejemplo, la política de supervisión más flexible determinó modificar la metodología de cálculo de las coberturas de reservas⁴⁵, aliviando presión en este indicador para crear espacios que las instituciones bancarias puedan utilizar para apoyar a la economía reorientando recursos a través de nuevo financiamiento. Adicionalmente, se permitió de manera temporal a las entidades financieras supervisadas mantener hasta el

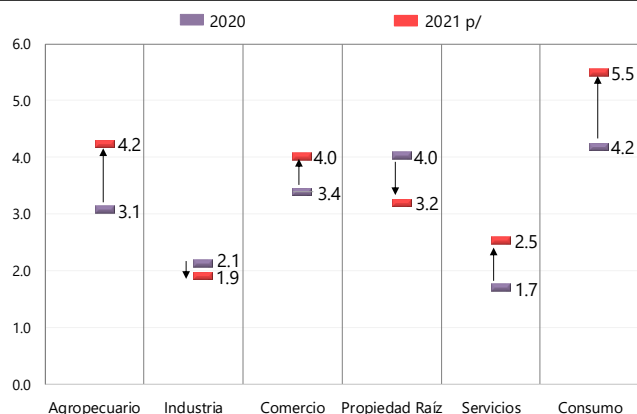
⁴⁴ La cartera crediticia se considera en términos brutos, es decir, sin considerar las estimaciones por deterioro acumulado de los préstamos, los rendimientos financieros por cobrar sobre ellos y los ingresos por intereses capitalizados a préstamos refinanciados.

⁴⁵ Según Resolución GES No.654/22-12-2020 de fecha 22 de diciembre de 2020 y Circular SBO-NO-01/2021.

31 de diciembre de 2021, una cobertura mínima de cien por ciento (100%)⁴⁶ sobre el total de los saldos de sus créditos en mora.

Mora del Sistema Bancario por Actividad Económica

(En porcentajes, a junio de cada año)



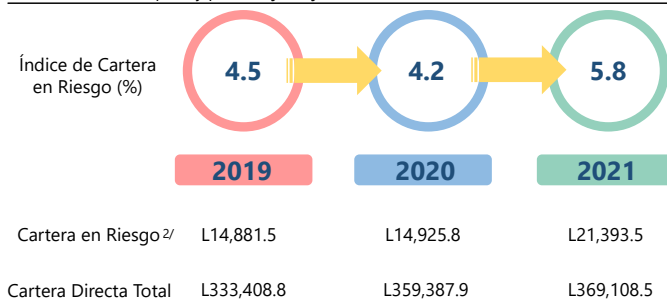
Fuente: Comisión Nacional de Bancos y Seguros. Clasificación por actividad económica según EMFA.

^{1/} Incluye los rubros "Vivienda" y "Construcción y Bienes Inmuebles".

^{P/} Preliminar.

Índice de Cartera en Riesgo^{1/}

(En millones de lempiras y porcentajes, a junio de cada año^{P/})



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

^{1/} Corresponde a la relación entre el saldo de las categorías en riesgo y cartera total.

^{2/} Corresponde al saldo de cartera en categorías III, IV y V.

^{P/} Preliminar.

respecto, se debe mencionar que el crecimiento en la mora se manifiesta especialmente a partir del segundo trimestre de 2021, debido a la suspensión en el congelamiento de las categorías de créditos⁴⁷ de clientes afectados, apegándose a su realidad económica; no obstante, se espera que la calidad crediticia vaya mejorando a medida la actividad económica se normaliza y converja gradualmente a los niveles pre pandemia.

Al cierre del primer semestre de 2021, los índices de mora de la cartera de consumo y agropecuario fueron los que reflejaron los mayores aumentos anuales con 1.3 pp y 1.1 pp, respectivamente. Este movimiento en la proporción de la cartera de consumo en mora se explica esencialmente por el incremento de impagos a tarjetas de crédito. Entre tanto, la morosidad en el portafolio de préstamos al sector agropecuario se produjo por el impacto que ha sufrido la actividad agrícola como consecuencia de las tormentas tropicales que acontecieron a finales de 2020. Por otro lado, la calidad del portafolio de propiedad raíz mejoró en el período analizado, al reducir el índice de mora en 0.8 pp. En cuanto a la industria, esta cartera también presentó una leve mejoría en la salud crediticia que se asocia al auge de la actividad textil y fabricación de maquinaria y equipo.

En la misma tendencia se observa el Índice de Cartera en Riesgo (ICR), ya que reportó un incremento anual de 1.6 pp al cierre de junio de 2021, debido básicamente a la ampliación en el saldo de préstamos en categoría III, IV y V (cartera en riesgo). Esto deterioro se concentra en las carteras de consumo y de préstamos agropecuarios y aunado a ello, se evidenció una reducción en la calidad de la cartera de pequeños deudores comerciales. Al

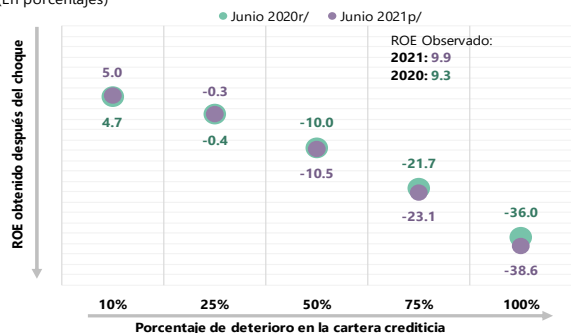
⁴⁶ Según Circular CNBS No.040/2020.

⁴⁷ Resolución GES No.601/02-12-2020 de la CNBS.

A.1.4 PRUEBA DE SENSIBILIDAD AL RIESGO DE CRÉDITO

Escenarios de Tensión: Impacto en el Retorno sobre Capital (ROE) del Sistema Bancario

(En porcentajes)



Año	No. De Bancos con ROE positivo Por deterioros en la cartera crediticia de				
	10%	25%	50%	75%	100%
2021	13	8	5	1	1
2020	11	7	2	2	2

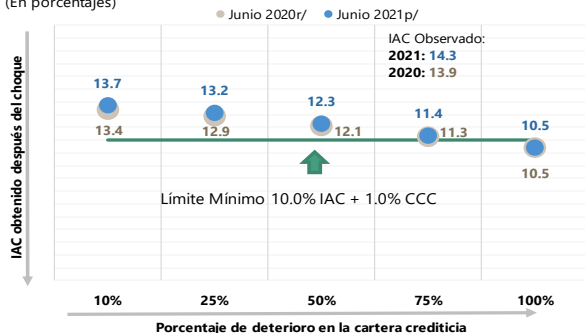
Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

r/ Revisado.

p/ Preliminar.

Escenarios de Tensión: Impacto sobre el Índice de Adecuación de Capital (IAC) del Sistema Bancario

(En porcentajes)



Año	No. De Bancos con cumplimiento Por deterioros en la cartera crediticia de				
	10%	25%	50%	75%	100%
2021	15	14	12	10	7
2020	15	15	14	10	8

Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

r/ Revisado.

p/ Preliminar.

Situaciones adversas dentro o fuera del sistema financiero representan potenciales riesgos para la banca comercial. En ese sentido, resulta importante evaluar -a través de un ejercicio de sensibilidad⁴⁸- el impacto que tendría un aumento abrupto de la mora crediticia y consecuentemente el riesgo de crédito⁴⁹ bancario. Para lo anterior, se supone un escenario hipotético en el que la cartera crediticia⁵⁰ se deteriora en forma progresiva hasta llegar a un deterioro total.

Los cálculos obtenidos demuestran que el sector bancario tendría resistencia ante un detrimento de la cartera de 10.0%, puesto que el 86.7% del total de entidades presentarían retornos sobre capital positivos, mientras que, en el segundo escenario de tensión (25.0%), el 53.3% de bancos obtendría un ROE positivo, no así a nivel de sistema donde el rendimiento a capital resultaría en -0.3%. En tanto, cuando el incumplimiento crediticio se ubica en 50.0%, 75.0% y 100.0% la mayoría de instituciones bancarias experimentarían un nivel negativo de rentabilidad, lo que es consecuente con la severidad del choque. En el análisis interanual, se observa un menor número de bancos con rendimientos negativos (a excepción de los escenarios más adversos), debido a que, desde inicio de 2021, las entidades bancarias han mejorado sus niveles de rentabilidad, lo que ha conllevado a posicionar el escenario base de 2021 en un mejor nivel que lo observado un año antes.

En cuanto a la solidez de las instituciones bancarias, los resultados de la prueba de sensibilidad manifiestan que existiría una robusta capacidad de resistencia en los panoramas donde se presentan choques en la calidad de crédito en 10.0%, 25.0%, 50.0% y 75.0%, dado

⁴⁸ Las pruebas de sensibilidad aportan resultados de análisis para conocer el impacto que tendrían eventos excepcionales, pero probables sobre los balances de las instituciones bancarias. En esta simulación se considera únicamente el primer choque y se excluyen medidas de respuesta.

⁴⁹ El riesgo de crédito está asociado a la probabilidad de impago de obligaciones de parte de los clientes del Sector Bancario.

⁵⁰ La CNBS clasifica cinco categorías de crédito para las instituciones financieras desde Cartera Buena (I) hasta Adversa (V), estableciendo porcentajes de reservas (10.0%, 25.0%, 50.0%, 75.0% y 100.0%), siendo más altas en aquellas donde se reduce la calidad crediticia. Los deterioros de cartera se refieren a los traslados de saldos del portafolio de una categoría de crédito a la siguiente de menor calidad en los porcentajes indicados, derivado de un deterioro de la capacidad de pago de los prestatarios.

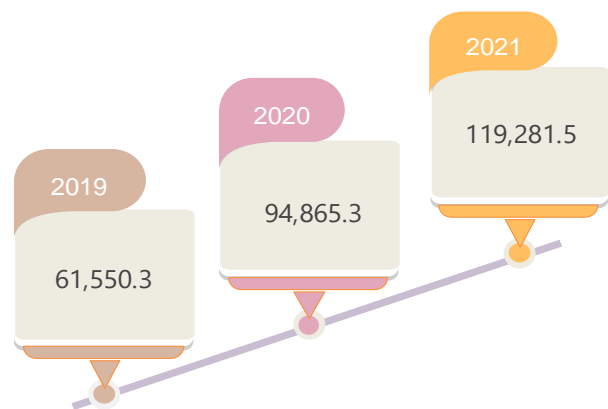
que la mayor parte de instituciones obtendrían un IAC por encima del parámetro establecido (IAC 10.0% + CCC 1.0%). Asimismo, es relevante indicar que, en el último año, gran parte de las entidades bancarias han incrementado sus recursos propios para poder hacer frente a futuras situaciones de estrés.

A.2 ACTIVOS LÍQUIDOS

A.2.1 DISPONIBILIDADES

Disponibilidades Bancarias

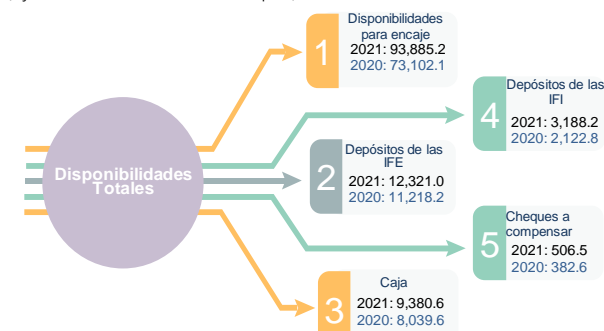
(A junio de cada año, en millones de Lempiras)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

Composición de las Disponibilidades Bancarias

(A junio de cada año, en millones de Lempiras)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

Nota: IFI = Instituciones Financieras del Interior; IFE = Instituciones Financieras del Exterior.

Al término del primer semestre de 2021, las disponibilidades bancarias totalizaron L119,281.5 millones, incrementándose interanualmente en 25.7%, variación explicada en gran medida por la expansión de 28.4% en las disponibilidades para encaje (equivalentes a L20,783.1 millones), derivado de mayores depósitos recibidos del público. En adición, se observa que los recursos en caja aumentaron 16.7% (L1,341.0 millones), los depósitos en instituciones financieras del exterior manifestaron un alza anual de 9.8% (L1,102.7 millones), los realizados con instituciones del interior en 50.2% (L1,065.4 millones) y cheques a compensar en 32.4% (L124.0 millones).

Las disponibilidades están conformadas en gran medida por los recursos de encaje con 78.7% del total, subiendo su participación referente al año que antecede (77.1% en junio de 2020). Les siguen en orden de importancia los depósitos en instituciones del exterior con 10.3% (11.8% un año antes), y en menor proporción los recursos en caja 7.9% (8.5% el año previo), los que en conjunto constituyen el 96.9% de las disponibilidades (97.4% en junio de 2020).

A.2.2 TÍTULOS VALORES⁵¹

Las inversiones realizadas mediante títulos valores sumaron L117,796.2 millones al concluir el primer semestre de 2021, reflejando un auge de 58.0% referente a lo mostrado el año previo, especialmente debido al vigor de las inversiones en bonos Gubernamentales y Letras de BCH, evidenciando la preferencia del sector bancario a reorientar sus recursos disponibles a inversiones que les generan mayor rentabilidad. A junio de 2021, la colocación de bonos Gubernamentales fue L21,150.0 millones (L13,746.7 millones en 2020), suscritos a una tasa promedio ponderado de 6.4% (9.4% el año precedente) y a un plazo promedio ponderado de 9.5 años (8.9 años un año atrás). En cuanto a las inversiones obligatorias, éstas se ampliaron en L9,964.5 millones, específicamente por las inversiones de registro contable que computan en esta clasificación⁵².

Es importante destacar que, como una novedad en la política monetaria el BCH a partir de junio de 2021 realizó una modificación al Reglamento de Negociación de Valores Gubernamentales, específicamente en el artículo 17, donde se establecen las subastas de reporto inverso, las que se harán de manera competitiva. Además, este tipo de reporto se define como una operación temporal mediante la cual una entidad financiera autorizada compra valores al BCH con el compromiso de este último de recomprarlos en un plazo convenido y a un precio y una tasa premio preestablecida en beneficio del reportador, en la fecha de negociación⁵³. El objetivo del instrumento es dinamizar el mercado secundario y fortalecer la señalización de la política monetaria, a fin de orientarse a un esquema más robusto fundamentado en la estabilidad de precios⁵⁴.

⁵¹ Incluye los títulos valores clasificados como líquidos: Bonos BCH y LBCH Bonos de la ENEE en ME, Bonos en Garantía, FPC, FPI, Reportos e inversiones que sirven de colaterales en la MED.

⁵² Fuente: https://www.bch.hn/administrativas/JUR/Marco%20Legal%20OM%202/Resolucion_264_8_2020.pdf.

⁵³ Fuente: Acuerdo No.04/2021 Modificación al Reglamento de Negociación de Valores Gubernamentales.

⁵⁴ Para mayor información ver Anexo de Regulación Financiera.

RECUADRO No.3

MEDIDAS PARA GESTIÓN DE RIESGOS IMPLEMENTADAS EN LA REGIÓN CAPARD-COLOMBIA

Luego de un año de medidas orientadas a aliviar la situación financiera de los principales deudores de los sistemas financieros de la región CAPARD-Colombia, las autoridades supervisoras han tomado diversas acciones en materia de regulación de riesgos, con el fin de preservar la estabilidad y solvencia de las instituciones financieras al tiempo en que los mercados retoman su normal funcionamiento. Entre las regulaciones⁵⁵ aprobadas se destacan las siguientes:

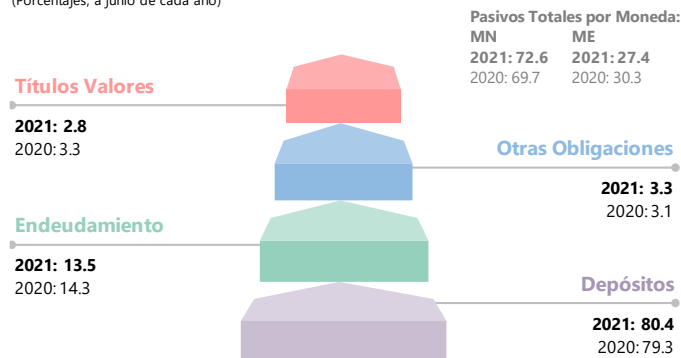


⁵⁵ Para mayor información sobre las normativas véase en anexos.

B. PASIVOS TOTALES

El sector bancario continúa presentando un ritmo de crecimiento sostenido en sus pasivos totales, que al término del primer semestre de 2021 ascendieron a L565,496.2 millones, con un aumento anual de 14.5%, similar al observado un año antes (14.6%). Dicha trayectoria es propiciada en gran medida por el auge de los depósitos provenientes del público y solo parcialmente atenuado por la desaceleración en el endeudamiento financiero, principalmente en las obligaciones con instituciones nacionales, ver en anexos.

Composición de los Pasivos Totales
(Porcentajes, a junio de cada año)



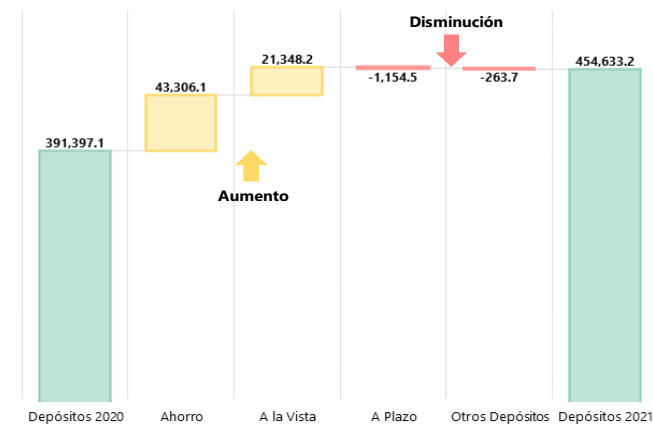
Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

En la coyuntura derivada de la emergencia sanitaria, los depósitos provenientes del público han registrado un repunte en su crecimiento, lo que ha favorecido al mayor fondeo de recursos internos para las instituciones bancarias. Consecuentemente, se observa una desaceleración de la contratación de obligaciones bancarias, tanto con instituciones financieras externas como internas, además, de la reducción del endeudamiento proveniente de la emisión de títulos valores. Esto ha permitido menos costos financieros para los establecimientos bancarios.

B.1. DEPÓSITOS TOTALES

Depósitos Totales de los BC

(Montos en millones de lempiras, Depósitos en saldos y componentes en flujos)
A junio de cada año



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

Nota: Otro Depósitos incluye Contratos de Capital Reducido, Depósitos a Plazo Vencidos, Depósitos Restringidos, Cuotas Anticipadas y Bancos del Exterior.

Los depósitos recibidos del público experimentaron un crecimiento de 16.2%, que es mayor que lo observado en 2020 (15.5%). La dinámica continúa siendo impulsada por la expansión de los depósitos, tanto en ahorro como a la vista, fundamentalmente los que poseen un rango de saldo de L100,000.01 o más, y que concentran el 80.5% del saldo de depósitos de ahorro (77.4% un año antes) y 97.2% de los suscritos a la vista (96.3% en junio de 2020).

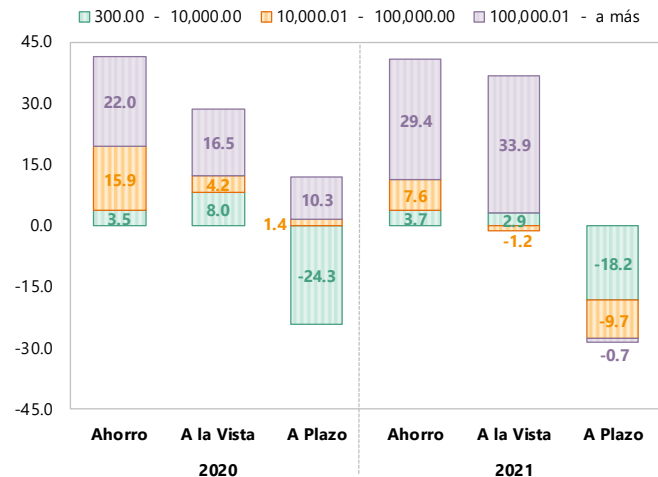
En contraste, los depósitos a término mostraron una reducción de 0.8%, luego de que un año antes presentaran un auge de 10.3%. Esto como reflejo principalmente del descenso de los recursos constituidos a plazo en ME –en su mayoría

certificados de depósitos y bonos de caja-. Dicho desempeño es congruente con la reducción de la tasa de interés pasiva promedio ponderado para dicho instrumento (2.4 pp en MN y 0.7 pp en ME), aunado a la apreciación interanual del tipo de cambio en 3.4%, factores que podrían estar incidiendo en una

menor rentabilidad en ME para los cuentahabientes y, por tanto, desalentando su preservación en el referido producto financiero.

Evolución del Saldo de Depósitos por Instrumento y Rango

(Crecimiento en porcentajes, a junio de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

Tasa de interés Pasiva Promedio Ponderado por Instrumento

(En porcentajes, a junio de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

En esa línea, se observó que en el último año la cantidad de depósitos a plazo descendió en 4,616 cuentas, siendo notable esencialmente en los pactados en el rango de 91 a 180 días (reducción de 1,095 cuentas), de 181 a 360 días (caída de 2,561 cuentas) y más de 361 días (disminución de 2,348 cuentas). No obstante, dicho movimiento fue compensado por el incremento de los recursos a plazo suscritos a 90 días en el tramo de L100,000.01 o más, lo que denota la existencia de una preferencia por recursos de alta disponibilidad, que de acuerdo con las expectativas de analistas económicos, se espera un mejor desempeño de la actividad económica nacional en la medida en que se materialice un avance satisfactorio en la aplicación de las vacunas, lo que incidirá en el uso de los ahorros para la inversión y el consumo. Cabe destacar que, la escala de saldos de depósitos de L100,000.01 o más ha mostrado una expansión tanto en los depósitos de ahorro como a la vista, lo que podría asociarse con una posible reasignación de recursos que estaban constituidos previamente como depósitos a plazo.

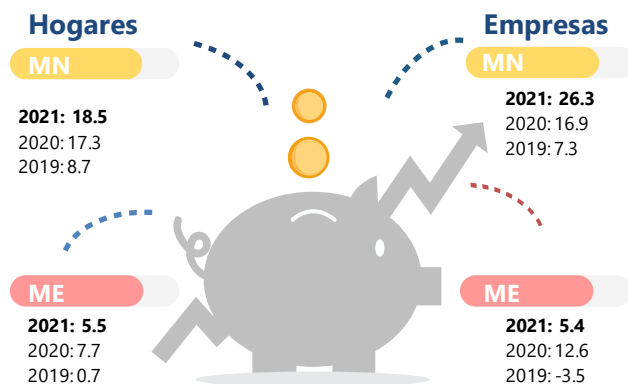
Entretanto, las tasas de interés pasivas promedio ponderado⁵⁶ en MN y en ME sobre los depósitos de ahorro y a plazo han evidenciado una reducción interanual, a excepción de los depósitos a la vista en ME que registraron un leve incremento en su tasa de interés. Este desempeño ha sido determinante en la disminución de los gastos sobre obligaciones depositarias.

⁵⁶ Corresponde al promedio ponderado de los depósitos de ahorro, cheques, a plazo-certificados de depósitos y bonos de caja del sistema financiero nacional (bancos comerciales, bancos de desarrollo y sociedades financieras).

B.1.1 DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Depósitos del Sector Privado en los Bancos Comerciales

(Crecimiento interanual en porcentajes, a junio de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

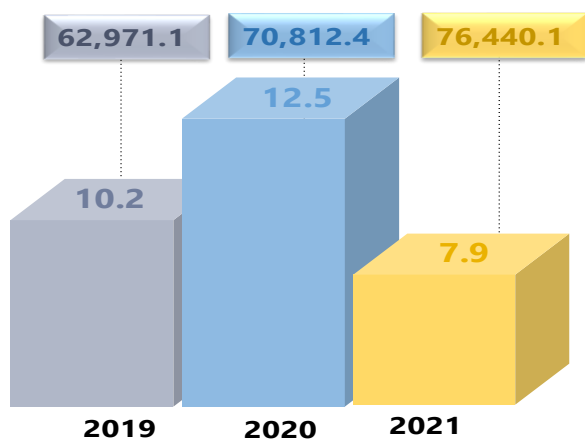
Nota: Los datos en ME están revalorizados al tipo de cambio del cierre de junio de 2021.

A junio de 2021, los hogares y las empresas ampliaron anualmente sus depósitos en MN en el sistema bancario por L42,295.2 millones, equivalente a una expansión de 20.7% (17.2% un año antes), hasta alcanzar un saldo total de L246,516.3 millones, comportamiento propiciado en gran medida por mayores flujos de remesas familiares. Al mismo tiempo, los recursos en ME subieron en 5.4% denotando un menor ritmo de crecimiento al compararlo con lo observado el año anterior (9.8%). En ese sentido, se destaca que la pandemia derivada del COVID-19 continúa influenciando una conducta precautoria en los agentes del sector privado no financiero.

B.2. ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

Endeudamiento Total de los Bancos Comerciales ^{1/}

(Saldo en millones y Crecimiento interanual en porcentajes)
A junio de cada año



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

^{1/} Incluye endeudamiento interno y externo.

^{P/} Preliminar.

El sector bancario mostró un endeudamiento financiero que ascendió a L76,440.1 millones al término de junio de 2021, incrementándose en forma anual en 7.9%, luego de reflejar un auge de 12.5% a junio de 2020. Dicho desempeño es resultado del incremento de 9.1% del endeudamiento interno (16.6% un año previo) y de 6.8% en la deuda externa (8.5% un año atrás), así como por el menor dinamismo en la contratación de préstamos con instituciones financieras nacionales⁵⁷ -principalmente créditos interbancarios de corto plazo-.

Por otro lado, las obligaciones financieras con Banhprovi denotaron un alza de 12.1% (10.3% en junio de 2020), como resultado del uso de más

recursos del fideicomiso BCH-Banhprovi⁵⁸, especialmente los destinados a la producción (en su mayoría Agrocrédito), cuyas condiciones financieras, derivado del contexto de la emergencia sanitaria y las tormentas tropicales, han sido modificadas con el fin de canalizar recursos y dinamizar la actividad

⁵⁷ Deuda Interna: incluye obligaciones subordinadas con los IPP y préstamos redescontados, éstos últimos con Banhprovi y RAP (en MN y ME).

⁵⁸ A junio de 2021, el saldo de los préstamos otorgados asciende L17,145.2 millones.

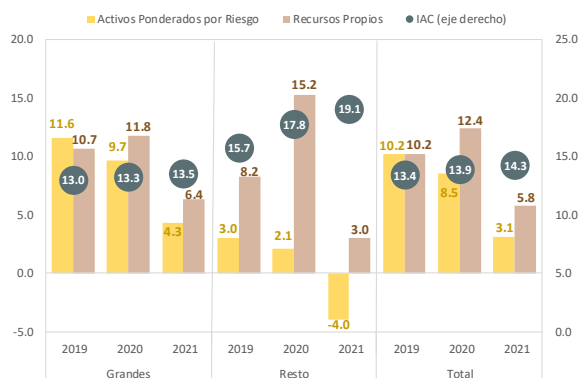
económica del país. Entretanto, el portafolio crediticio con entidades del exterior⁵⁹ se desaceleró en 1.7 pp al ubicarse en un alza de 6.8% a junio de 2021 (8.5% un año antes), resultado de la expansión del fondeo mediante recursos locales (vía depósitos) cuyo costo relativo es menor frente al endeudamiento. Al mismo tiempo, la emisión y colocación de títulos valores del sector bancario disminuyó en 2.6%, luego de experimentar un incremento de 11.6% en junio de 2020, comportamiento atribuido esencialmente a la reducción de la tenencia de títulos valores por parte de los IPP.

C. INDICADORES DE SOLVENCIA

C.1 ÍNDICE DE ADECUACIÓN DE CAPITAL (IAC) Y COBERTURA DE CONSERVACIÓN DE CAPITAL (CCC)

Índice de Adecuación de Capital (IAC), Activos Ponderados por Riesgo y Recursos Propios del Sistema Bancario

(Índice en porcentajes, activos ponderados por riesgo y recursos propios en variaciones interanuales, a junio de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

El sector bancario en su conjunto continúa acrecentando su IAC, al pasar de 13.9% en junio de 2020 a 14.3% en el año más reciente. El resultado anterior se atribuye a dos causas, la primera de ellas es que las entidades bancarias siguen capitalizándose con recursos propios⁶⁰, aumentando éstos de forma interanual en 5.8%⁶¹; mientras permanece en congelación temporal la constitución gradual de la CCC⁶² como medida regulatoria para favorecer la reorientación de recursos hacia el financiamiento al sector real. La segunda razón es por la desaceleración en el crecimiento anual de los activos ponderados por riesgo⁶³ que fue de 3.1% al término del primer semestre de 2021, luego de haber reflejado una expansión de 8.5% el año precedente. Esto es producto de una recomposición de activos, al incrementarse aquellas cuentas que computan por normativa cero riesgos (esencialmente depósitos en BCH e inversiones en letras de BCH y bonos del GDH).

El comportamiento por grupos sigue la misma tendencia y en una forma más significativa para las entidades pequeñas, ya que su IAC a junio de 2021 se posicionó 1.3 pp por encima del reportado un año antes. Cabe indicar que, la recomposición de los activos hizo que los ponderados por riesgo decrecieran

⁵⁹ Deuda Externa: corresponde a los préstamos con No Residentes (en MN y ME).

⁶⁰ El término recursos propios incluye Capital Primario más Capital Complementario menos los ajustes realizados por la CNBS.

⁶¹ En base al programa de capitalización de bancos, al 31 de julio de 2021 dos instituciones bancarias se encuentran en proceso de aumentar voluntariamente su capital, conforme autorización de la CNBS.

⁶² Mediante Resolución GES No.655/22-12-2020 se reformó el Artículo 9 de las de las "Normas para la Adecuación de Capital, Cobertura de Conservación y Coeficiente de Apalancamiento aplicables a las Instituciones del Sistema Financiero" dejando en suspenso para los años 2020 y 2021 la constitución gradual de la CCC y reanudándose a partir de junio 2022 y con ello se amplió el cronograma para llegar a 2.5% hasta el 31 de diciembre de 2024.

⁶³ Corresponde a los activos bancarios ponderados en función de las categorías de riesgo señaladas en la Resolución GES No.655/22-12-2020 de la CNBS.

anualmente 4.0% (variación positiva de 2.1% a junio de 2020), mientras que la acumulación de recursos propios de estas instituciones se amplió interanualmente en 3.0% (15.2% el año previo). Por su parte, los bancos de mayor tamaño elevaron conjuntamente su IAC en 0.2 pp, por la ampliación en los recursos propios equivalente a 6.4% (11.8% el año que antecede) y por la ralentización observada en los activos ponderados por riesgo, cuya alza pasó de 9.7% a junio de 2020 a 4.3% para junio de 2021. Cabe señalar que, todos los establecimientos bancarios han cumplido con el mínimo de IAC (10.0%) y CCC (1.0%) establecido por la Autoridad Supervisora.

C.2 COEFICIENTE DE APALANCAMIENTO⁶⁴

Coeficiente de Apalancamiento

(Porcentajes, a junio de cada año)

Grupos	2019	2020	2021
Total	6.0	5.9	5.5
Grandes	5.6	5.5	5.1
Resto	7.8	7.7	7.9

Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

El indicador que mide el apalancamiento del sistema bancario bajó interanualmente en 0.4 pp a junio de 2021, en respuesta a que los activos bancarios fueron fondeados en mayor medida con los depósitos recibidos del público, los que manifestaron una dinámica más acentuada que la del capital primario, el cual se amplió anualmente en 4.5% en junio de 2021, luego de haber crecido en 11.4% el año pasado.

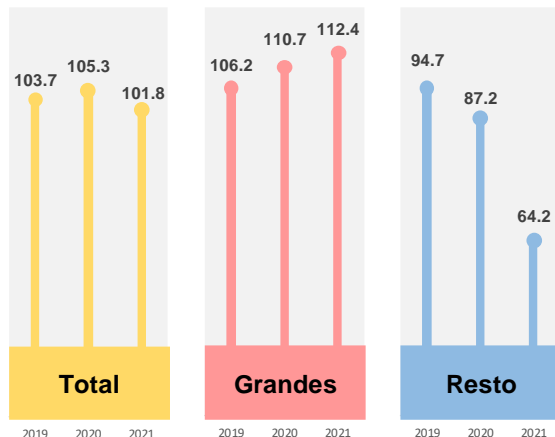
En cuanto al análisis por grupo, se observa que el coeficiente de apalancamiento de los bancos grandes se redujo 0.4 pp a junio de 2021, por la expansión de

13.0% en sus activos totales (15.2% un año antes), al tiempo en que se evidencia una desaceleración en la acumulación de capital primario al tener un alza interanual de 3.4% a junio del año en curso (13.6% a junio de 2020). En contraste, el conjunto de bancos de menor tamaño acrecentó su índice de apalancamiento en 0.2 pp, por el aumento en mayor proporción en sus recursos propios (8.5%) que el advertido en sus activos totales (5.1%). Se debe añadir que, a nivel individual los bancos posicionan sus índices por encima del parámetro mínimo establecido por la Autoridad Supervisora (4.0%), previniendo así un exceso de apalancamiento.

⁶⁴ La CNBS lo define como la razón del capital primario (que incluye capital autorizado y asignado, primas sobre acciones comunes, menos el costo de las acciones y participaciones en otras instituciones financieras), entre el total de activos más contingentes sin ponderar, neto de estimación por deterioro, depreciaciones y amortizaciones.

C.3 RATIO DEUDA EXTERNA A CAPITAL SOCIAL

Ratio Deuda Externa a Capital Social
(Porcentajes, a junio de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

La relación endeudamiento externo a capital social⁶⁵ de la banca comercial ha tenido un descenso anual de 3.5 pp a junio de 2021. Esto fue determinado principalmente por los niveles de liquidez sostenidos en el sector, situación que le ha permitido fondearse con recursos locales y generando una disminución en su demanda de créditos a instituciones financieras del exterior.

Por grupos, las instituciones grandes posicionan su indicador por encima del conjunto bancario; sin embargo, evidencian una desaceleración en el crecimiento de su indicador, al pasar de una subida de 4.4 pp en junio de 2020 a 1.7 pp para junio de 2021, dada la reducción gradual en el endeudamiento

externo. Por otra parte, los establecimientos pequeños fueron los de mayor influencia en el comportamiento general del sector, ya que al primer semestre de 2021 su índice bajó 23.0 pp en referencia a lo registrado un año antes, derivado de una contracción en su deuda externa de 21.8%, convirtiéndose en la caída más grande del índice a la fecha, en congruencia con las amortizaciones en su endeudamiento bancario externo aunado a la menor contratación de financiamiento.

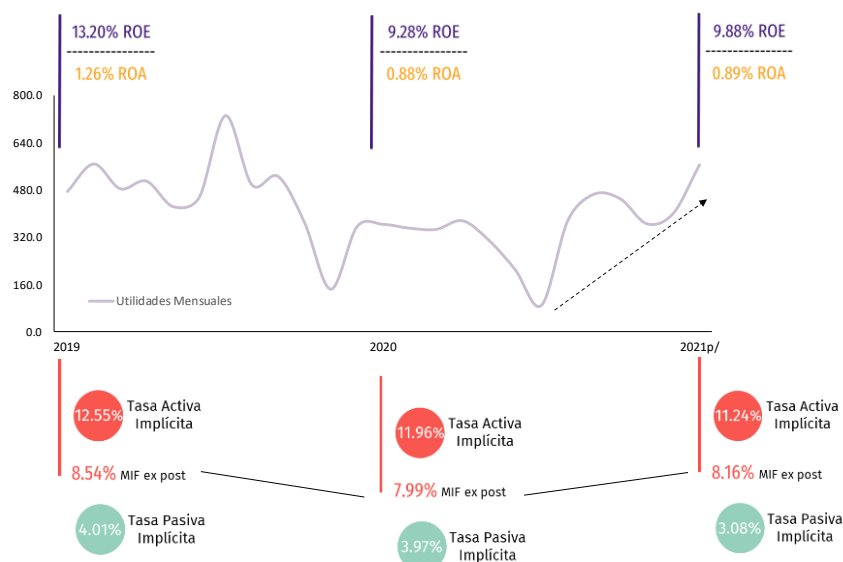
D. INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA

La banca comercial ha iniciado 2021 en un entorno económico con proyecciones más favorables que en el año previo. En ese contexto, las entidades bancarias han mantenido durante el primer semestre del año, una trayectoria ascendente en el flujo de sus utilidades mensuales, favorecido por mayores ingresos financieros obtenidos por comisiones, las que crecieron 28.2% de forma interanual (L853.1 millones), básicamente derivadas de tarjetas de crédito y débito (L283.5 millones) y productos por servicios (L169.4 millones, esencialmente de giros y transferencias). A lo anterior también contribuyó en gran medida la disminución de los egresos por obligaciones con los depositantes que resultaron menores en 9.9% frente a lo erogado en el primer semestre de 2020 (expansión de 14.4% un año antes). Esto último se encuentra relacionado con dos factores: reducciones graduales en las tasas de interés pasivas y recomposición de los depósitos recibidos del público, donde los depósitos en cuentas de ahorro han adquirido mayor participación respecto al total de depósitos al pasar de una ponderación de 45.5% en junio 2020 a 48.7% un año después, en detrimento de los suscritos a plazo, cuyas tasas de interés suelen ser más altas que las de ahorro, fenómeno que ha incidido en una baja de los pagos por intereses sobre los depósitos recibidos de los ahorrantes.

⁶⁵ Incluye capital autorizado y capital asignado.

Flujo de Utilidades Mensuales, Tasas e Índices de Rentabilidad de los Bancos Comerciales

(Flujos de utilidades mensuales en millones de lempiras y tasas e índices en porcentajes, a junio de cada año)



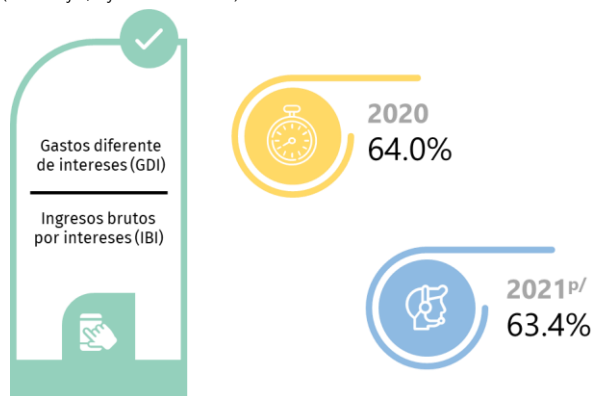
Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

^{p/} Preliminar

En tal sentido, la gestión de recursos captados a menores costos e ingresos acotados ha generado caídas en las tasas de interés implícitas. Puntualmente, la tasa de interés pasiva implícita⁶⁶ se posicionó 0.89 pp por debajo de lo mostrado en junio del año pasado y la tasa de interés activa implícita⁶⁷ registró una baja anual de 0.72 pp, derivando, por tanto, en un incremento de 0.17 pp el margen de intermediación financiera ex post al ubicarse en 8.16% a junio 2021 (7.99% un año antes).

Gastos Diferentes de Intereses a Ingresos Brutos^{1/} de los Bancos Comerciales

(Porcentajes, a junio de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

^{1/} Gastos administrativos / Ingresos Brutos por Intereses.

^{p/} Preliminar.

Asimismo, lo previamente mencionado generó que los indicadores de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) y rentabilidad sobre los activos (ROA, por sus siglas en inglés) tuvieran una trayectoria de recuperación a lo largo del semestre en análisis, ubicándose respectivamente en 9.88% y 0.89%, al término del período, aunque manteniéndose en niveles por debajo de los reportados en la pre pandemia.

⁶⁶ La tasa de interés pasiva implícita es igual a los gastos financieros de los recursos captados como porcentaje de los depósitos y representa el costo efectivo de los depósitos captados por la banca comercial.

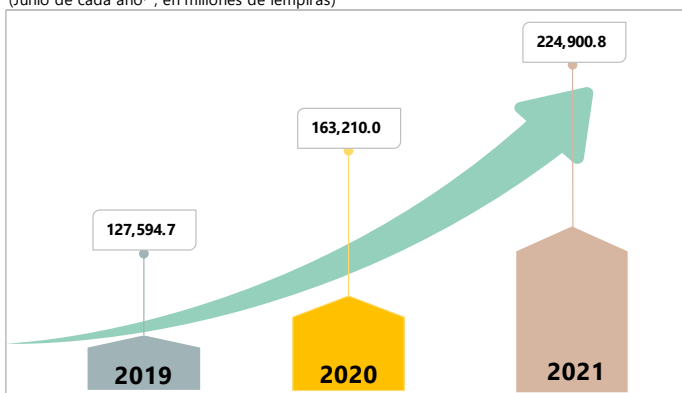
⁶⁷ La tasa de interés activa implícita es igual a los ingresos financieros de los préstamos como porcentaje de la cartera crediticia y equivale al rendimiento efectivo que percibieron los bancos por los créditos otorgados.

Por su parte, los gastos diferentes de intereses (GDI) como proporción de los ingresos brutos por intereses (IBI)⁶⁸ evidencian un descenso interanual al manifestar un porcentaje de 63.4% a junio de 2021, mientras que a junio del año anterior fue 64.0%. Este cambio refleja mayor eficiencia del sector bancario, como resultado de incrementar en 11.6% sus IBI (estimulado básicamente por la obtención de comisiones) en una proporción más amplia que el de los GDI (10.7%), esencialmente pagos por servicios de terceros, lo que denota mayor resiliencia operativa en el sector bancario en tiempos de pandemia.

E. INDICADORES DE LIQUIDEZ

Activos Líquidos de los Bancos Comerciales

(Junio de cada año⁶⁹, en millones de lempiras)



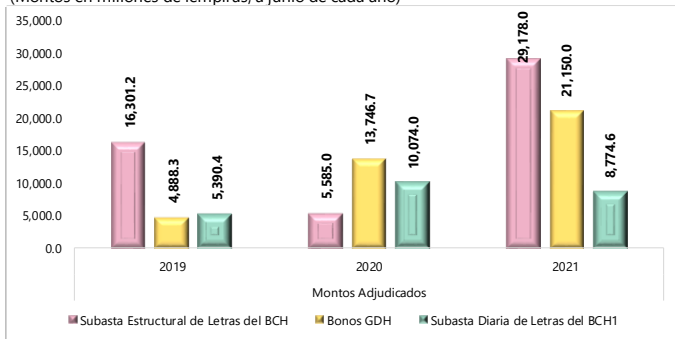
Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

⁶⁹ Preliminar

A junio de 2021, los activos líquidos⁶⁹ del sector bancario ascendieron a L224,900.8 millones, superiores en L61,690.8 millones respecto a los alcanzados un año antes. Este cambio se suscitó fundamentalmente por el crecimiento de los recursos provenientes de los depósitos del público en un entorno de ahorro precautorio. La liquidez de la banca comercial se ha mantenido principalmente en disponibilidades para cómputo de encaje, y también han sido utilizados para inversiones financieras (en su mayoría en bonos del Gobierno de Honduras (GDH)⁷⁰ y en Letras del BCH).

Inversiones Financieras del Sector Bancario

(Montos en millones de lempiras, a junio de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

¹ Hace referencia a montos promedios diarios.

La Autoridad Monetaria ha implementado múltiples medidas orientadas a que el sistema financiero disponga de suficientes recursos líquidos para canalizarlos al sector real a través del financiamiento.

Luego del reinicio de las Subastas Diarias de Letras del BCH en octubre de 2020, el Instituto Emisor aumentó mensualmente en L500.0 millones los valores subastados a un día plazo (ubicándose en junio de 2021 en L10,000.0 millones). Por su parte,

⁶⁸ En la medida en que el indicador de GDI a IBI es más elevado indica un menor grado de eficiencia, es decir, que emplea mayores gastos y menores ingresos.

⁶⁹ De acuerdo con la Base de Cálculo de los Indicadores Financieros de la CNBS, implementando los principios NIIF, incluye activos de fácil conversión a efectivo, entre ellos; inversiones obligatorias, excepto las que computan como créditos al sector vivienda; inversiones voluntarias, que incluyen: letras del BCH, bonos del Gobierno de Honduras, bonos corporativos y facilidades permanentes de inversión, y las disponibilidades.

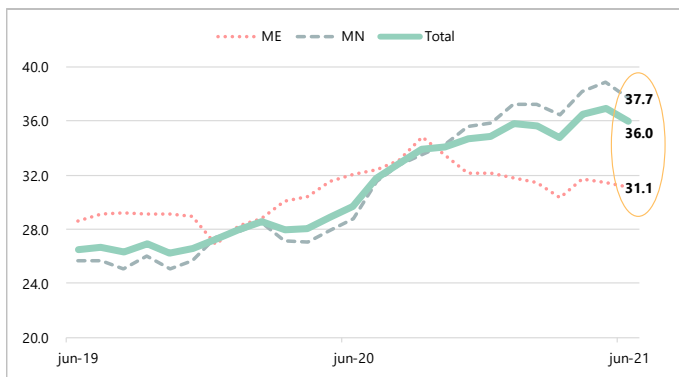
⁷⁰ Son valores emitidos en MN y ME por el BCH, por la Secretaría de Finanzas u otra entidad del Sector Público, avalados por el Gobierno Central.

la tasa de interés sobre estos valores se redujo sustancialmente al pasar de 5.5% en las colocaciones acumuladas a junio de 2019 a 0.1% en el mismo lapso de 2021, mientras se preserva una oferta controlada de los mismos, con la finalidad de que se mantengan suficientes recursos disponibles para el financiamiento a los agentes económicos productivos.

Al tener amplia liquidez, las instituciones bancarias se han inclinado a participar activamente en la adquisición de Letras del BCH en la Subasta Estructural y bonos GDH; siendo estos últimos donde se han canalizado la mayor cantidad de recursos en los últimos dos años. Por el lado de las Subastas Estructurales del BCH, se mantiene la tendencia a la baja en las tasas de interés a las que se han adjudicado dichos recursos situándose en 1.0% promedio a junio de 2021. Los plazos también han acortado, con la finalidad que el sistema financiero continúe manteniendo liquidez en el corto plazo. En cuanto a los bonos GDH destaca el aumento anual de L7,403.3 millones en el monto adjudicado en el primer semestre de 2021, como reflejo de la preferencia de los bancos en reorientar parte de sus recursos en valores gubernamentales. Con relación a la tasa de interés, ésta ha experimentado reducciones siendo que el promedio ponderado en 2020 fue de 9.6% y a junio de 2021 dicho porcentaje se situó en 6.4%.

Activos Líquidos a Total de Activos del Sector Bancario

(En porcentajes, a junio de cada año^{P/})

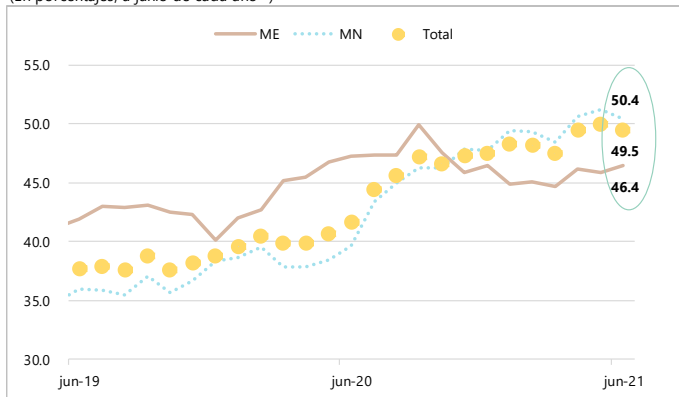


Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

^{P/} Preliminar

Activos Líquidos a Pasivos de Corto Plazo del Sector Bancario

(En porcentajes, a junio de cada año^{P/})



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

^{P/} Preliminar

En el entorno antes descrito, el indicador bancario de activos líquidos a activos totales⁷¹ se ubicó en 36.0% a junio de 2021, subiendo interanualmente en 6.3 pp. Esto denota que los activos líquidos crecieron a mayor ritmo (37.8%), particularmente en MN, los que conformaron el 77.6% del saldo total, fenómeno propiciado por el auge en las disponibilidades para cómputo de encaje e inversiones financieras. Cabe mencionar que el coeficiente en ME muestra una baja interanual de 1.0 pp, debido a que los activos totales aumentaron más (4.1%) que los activos líquidos en esa moneda (1.1%), especialmente por el alza de las inversiones financieras restringidas (que se excluyen del cómputo de activos líquidos, pero que están incluidos en los activos totales).

⁷¹ De acuerdo con la Base de Cálculo de los Indicadores Financieros de la CNBS, implementando los principios NIIF, incluye activos de fácil conversión a efectivo, entre ellos; inversiones obligatorias, excepto las que computan como créditos al sector vivienda; inversiones voluntarias, que incluyen: letras del BCH, bonos del Gobierno de Honduras, bonos corporativos y facilidades permanentes de inversión, y; las disponibilidades.

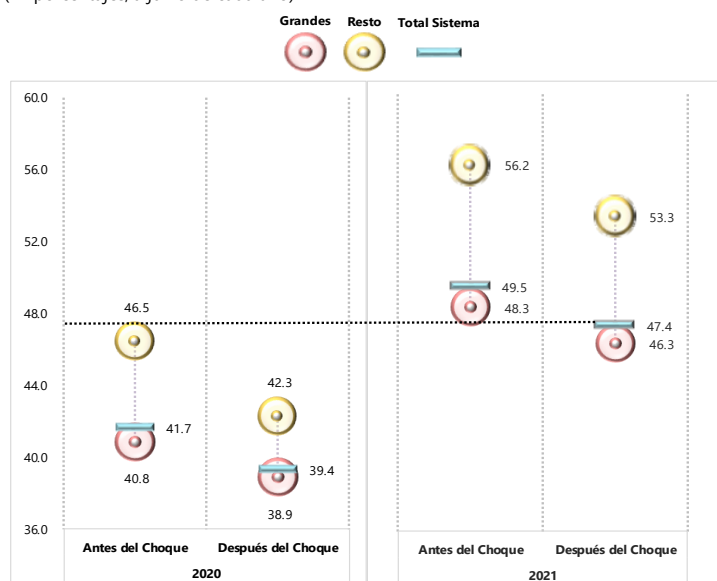
El desempeño del coeficiente de activos líquidos a pasivos de corto plazo pone de manifiesto que la banca comercial tiene mayor capacidad para atender demandas de efectivo de sus clientes. Por tipo de moneda, se observa una trayectoria al alza más marcada en el indicador en MN, que se deriva principalmente del aumento de los activos líquidos en esa moneda.

E.1. PRUEBA DE SENSIBILIDAD AL RIESGO DE LIQUIDEZ

ESCENARIO DE TENSIÓN SOBRE EL INDICADOR DE LIQUIDEZ BANCARIO (ACTIVOS LÍQUIDOS A PASIVOS DE CORTO PLAZO), BAJO EL SUPUESTO DE LA NO REINVERSIÓN DE LOS CERTIFICADOS DE DEPÓSITOS (CD) DE LOS INSTITUTOS PÚBLICOS DE PENSIONES⁷² (IPP)

Escenario de Tensión en Indicador de Liquidez Bancario

(En porcentajes, a junio de cada año)



Fuente: Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de los IPP.

Nota: Indicador de Liquidez bancario corresponde a Activos Líquidos/Pasivos de Corto Plazo.

La disposición de recursos de uso inmediato (activos líquidos) son de suma importancia para la banca comercial, dado que en la medida que éstos puedan cubrir las obligaciones financieras contraídas por dichas entidades, se genera un ambiente de confianza entre los usuarios del sistema financiero. Los establecimientos bancarios pueden agenciarse de recursos de diversas fuentes, entre las que destacan la captación de dinero del público bajo la modalidad de depósitos; no obstante, también pueden hacerlo mediante la emisión de CD. En este caso particular, se analizará la posición de liquidez del sistema bancario para hacer frente a salidas de recursos por el vencimiento de CD contratados con los IPP, y la evolución de los pasivos de corto plazo, ante el vencimiento antes descrito.

La información a junio de 2021 sobre el vencimiento de CD contratados entre el sistema bancario y los IPP muestra que el monto a vencer entre julio y diciembre del mismo año será de L18,287.5 millones. De éstos, L14,222.1 millones (77.8%) se concentra en bancos grandes; mientras que L4,065.3 millones corresponden al resto de bancos.

⁷² Conformado por el Instituto Hondureño de Seguridad Social, Instituto Nacional de Jubilaciones y Pensiones de los Empleados y Funcionarios del Poder Ejecutivo, Instituto Nacional de Previsión del Magisterio, Instituto de Previsión Militar e Instituto de Previsión Social de los empleados de la Universidad Nacional Autónoma de Honduras.

Para el desarrollo de este ejercicio, se asume que los IPP no renovarían los contratos que están por vencer en el lapso antes referido. Asimismo, el saldo de dichos vencimientos sería descontado de los activos líquidos dado que son los recursos que se tomarían para hacer frente a la salida de dinero, y de los pasivos de corto plazo debido a que el pago de los CD representaría una reducción de esta cuenta para las instituciones en cuestión.

Los resultados obtenidos después del choque planteado en este segmento indican que, el coeficiente de activos líquidos a pasivos de corto plazo del sistema bancario se ubicaría en 47.4%, manifestando una baja de 2.1 pp (2.3 pp el año previo). Pese a que los fondos que están por vencer en 2021 son interanualmente superiores en L3,170.1 millones, la reducción esperada para el año en curso es menor debido a que los activos líquidos han reportado un comportamiento más vigoroso (37.8%) en comparación con el desempeño de los pasivos de corto plazo (16.2%), lo que contribuye a que la banca comercial disponga de suficientes activos líquidos para enfrentar dicha salida. Asimismo, se destaca que los CD contratados en el contexto de la pandemia, se negociaron con menores tasas de interés en 1.8 pp, debido a las condiciones de holgura en términos de liquidez que imperan en el mercado.

En cuanto al desempeño bancario por tamaño de activos, el grupo que conforma el resto de bancos del sistema reflejarían la mayor disminución (2.9 pp) en el coeficiente; mientras que las grandes entidades evidenciarían un descenso de 2.0 pp. Los datos posteriores al choque revelan que, los índices obtenidos por grupo de bancos son superiores –inclusive- a los datos del año previo, antes del choque. Esto fue favorecido por el incremento en los activos líquidos por parte de cada entidad bancaria, provocando que el peso de los CD (a pesar de su incremento interanual) respecto a los activos líquidos pasara de 8.0% a 7.6%.

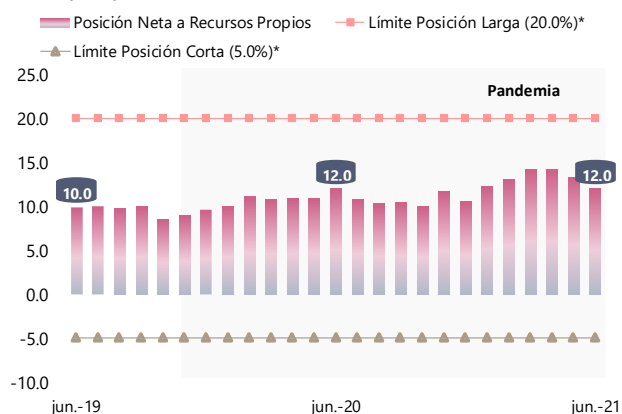
En términos generales, los activos líquidos con los que cuenta la banca comercial actualmente bastarían para atender el vencimiento de CD sin comprometer su condición de liquidez. De manera individual, un banco perteneciente al resto reportaría una disminución de 7.3 pp en su ratio; no obstante, se ubicaría en un nivel superior al observado un año atrás.

F. ANÁLISIS DEL RIESGO DE MERCADO

F.1 POSICIÓN ABIERTA NETA EN ME A RP⁷³

Posición Neta en ME a Recursos Propios de los BC

(Porcentajes, a junio de cada año)

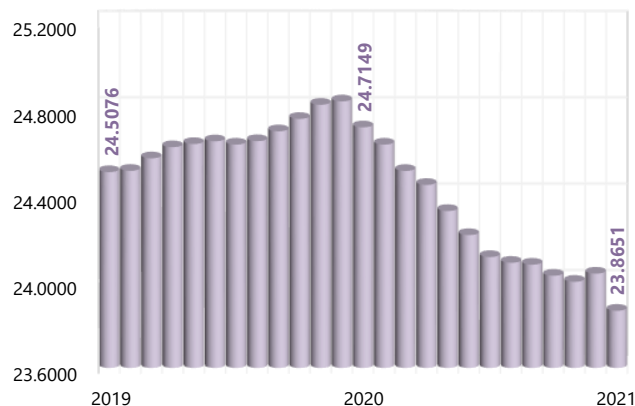


Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

*Según Resolución GES No.969/08-12-2016 de la CNBS.

Tipo de Cambio de Referencia

(Lempiras por US\$1.0, a junio de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera con cifras del Departamento Internacional, BCH.

financieras (11.6%) principalmente contratadas con instituciones del exterior y en menor medida por las obligaciones depositarias en ME. Estas últimas se ampliaron como resultado de mayores recursos de ahorro y a la vista provenientes de los cuentahabientes (2.9%); no obstante, registraron una ralentización en comparación con el auge alcanzado en junio de 2020, atribuido fundamentalmente a la reducción de 3.7% en los depósitos a plazo en esa moneda.

Al concluir junio de 2021, el tipo de cambio de referencia resultó en L23.8651 por US\$1.00, experimentando una apreciación anual de 3.4% (depreciación de 0.8% un año atrás), comportamiento generado esencialmente por la evolución de los tipos de cambio de los principales socios comerciales del país frente al dólar estadounidense, así como por la acumulación de las RIN. En ese sentido, la apreciación de la moneda local ha incidido en el menor dinamismo de las ganancias bancarias por fluctuaciones cambiarias.

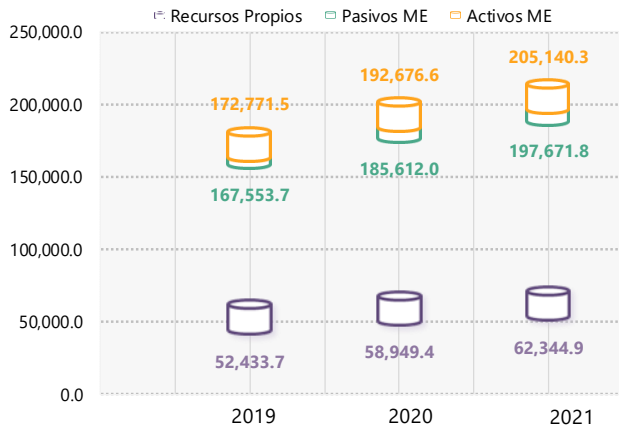
La banca comercial presentó una posición larga (activos en ME mayores que los pasivos en la misma moneda) como proporción de los RP de 12.0% a junio de 2021, sin cambios en relación con lo observado en junio de 2020, dado que el nivel de activos y pasivos en ME creció en la misma magnitud (6.5%). El desempeño de los activos en ME fue generado por la ampliación en las disponibilidades para cómputo de encaje (15.7%), que han sido impulsadas por el desenvolvimiento positivo en las captaciones del público. Asimismo, fue respaldado por el ascenso de L2,057.6 millones en la cartera de créditos comerciales refinanciados.

En el caso de los pasivos bancarios en ME, el crecimiento fue motivado por las obligaciones

⁷³ A fin de atenuar la exposición al riesgo de mercado, la Autoridad Reguladora requiere a las entidades bancarias mantener una posición equilibrada en ME; no obstante, en caso de una posición corta (pasivos en ME mayores que activos en ME) la misma puede ser hasta el 5.0% de los RP y de ser una posición larga que sea un máximo de 20.0% de los RP.

Componentes de la Posición Neta en ME de los BC

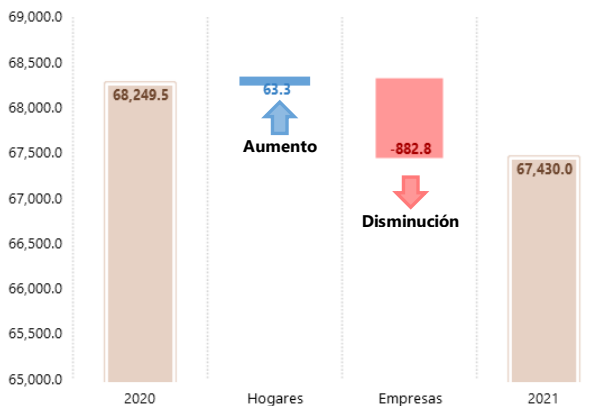
(Montos en millones de lempiras, a junio de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

Crédito en ME a NGD

(Montos en millones de lempiras, Crédito ME NGD en saldos y componentes en flujos) A junio de cada año



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

comerciales (6.4%). Por su lado, el crédito en ME a los hogares se amplió 0.9% (equivalente a L63.3 millones) en el último año (0.5% a junio de 2020), siendo destinados fundamentalmente para financiamiento de consumo mediante TC.

En el resultado de la posición larga en ME también favoreció el acrecetamiento anual de 5.8% de los recursos propios del sistema bancario. En el análisis por grupo, se advierte que los bancos grandes obtuvieron una posición larga en ME a RP de 11.9% (igual que el año previo), esencialmente producto del incremento en los activos en ME ante la acumulación de disponibilidades, así como de la ampliación de pasivos en ME, específicamente por obligaciones depositarias. En tanto, el grupo de resto de entidades⁷⁴ denotó una posición larga en ME sobre RP de 12.2% (12.3% el año precedente), situándose dentro del rango permitido en la normativa establecida.

Al abordar otro de los elementos pertinentes al riesgo cambiario, se debe mencionar que el financiamiento concedido a los deudores NGD⁷⁵ totalizó un saldo de L67,430.0 millones, el cual se redujo interanualmente en 1.2%, (creciendo 2.9% a junio de 2020) resultado que aminoró el riesgo de tipo de cambio implícito en dicho portafolio. En el descenso de la cartera con NGD, contribuyó la disminución de L882.8 millones en los préstamos en ME contratados por las empresas, principalmente por amortizaciones registradas en la cartera de proyectos estratégicos de desarrollo nacional y cuyo saldo disminuyó anualmente en 18.5% (alza de 4.1% un año precedente), atenuado por el alza de los créditos

⁷⁴ A junio de 2021, una institución bancaria de menor tamaño en activos excedió el límite máximo para la posición larga en ME (20.0%); no obstante, la autoridad reguladora le concedió hasta agosto del mismo año para normalizar el indicador.

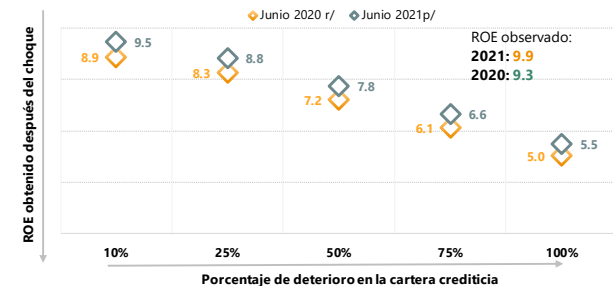
⁷⁵ Personas naturales o jurídicas que no generan ingresos en dólares.

F.2. PRUEBAS DE SENSIBILIDAD AL RIESGO DE MERCADO⁷⁶

ESCENARIO 1: DETERIORO CREDITICIO EN ME A NGD Y EL IMPACTO EN LA RENTABILIDAD

Escenarios de Tensión: Impacto en el Retorno sobre Capital (ROE) del Sistema Bancario

(En porcentajes)



Año	No. De Bancos con ROE positivo Por deterioros en la cartera crediticia de				
	10%	25%	50%	75%	100%
2021	14	14	14	13	13
2020	14	14	13	12	11

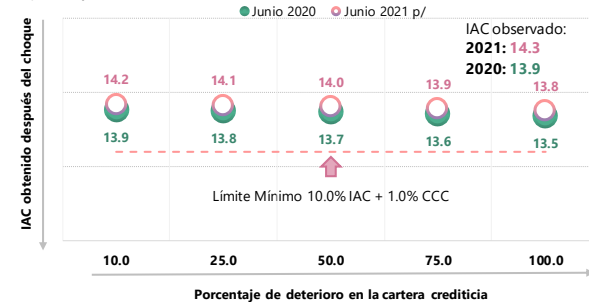
Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

r/ Revisado.

p/ Preliminar.

Escenarios de Tensión: Impacto sobre el Índice de Adecuación de Capital (IAC) del Sistema Bancario

(En porcentajes)



Año	No. De Bancos con cumplimiento Por deterioros en la cartera crediticia de				
	10%	25%	50%	75%	100%
2021	15	15	15	15	15
2020	15	15	15	15	15

Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

p/ Preliminar.

panorama base, mismo que ha sido fortalecido en el último año, a través de la acumulación de recursos propios por parte del sistema bancario, a fin de mitigar situaciones adversas que podrían derivar de la emergencia sanitaria y los fenómenos climatológicos. Lo anterior sumado a la reducción anual de la cartera con deudores NGD, lo que provoca que el ejercicio de tensión sea menos severo. Asimismo, se destaca que los quince establecimientos bancarios cumplirían con el límite mínimo normativo, igual a lo mostrado un año antes.

A fin de monitorear y gestionar el riesgo cambiario crediticio se efectúa un ejercicio en el que se asumen proporciones de mora en el portafolio crediticio a NGD de 10.0%, 25.0% 50.0%, 75.0% y 100.0% y la incidencia del impago que podría tener en la rentabilidad y solvencia bancaria.

En cuanto a la rentabilidad, el ejercicio advierte que en los escenarios de tensión de 10.0%, 25.0% y 50.0%, catorce de las quince las instituciones bancarias serían capaces de seguir obteniendo rendimientos positivos luego de constituir reservas adicionales para los créditos en ME otorgados a NGD en mora. Lo anterior denota un contexto base donde la participación de la cartera concedida en ME a NGD con respecto a la cartera crediticia total ha disminuido anualmente al pasar de 19.3% en junio de 2020 a 18.9% un año después, aunado a la mejora en los niveles de rentabilidad alcanzados durante 2021.

ESCENARIO 2: DETERIORO EN EL CRÉDITO EN ME A NGD Y SU EFECTO EN LA SOLIDEZ

En lo que respecta a la solidez, los cálculos indican que después del choque, los establecimientos bancarios presentarían en todos los escenarios estresados un IAC por encima del parámetro regulatorio y que se mantendría en niveles cercanos al ratio observado en el

⁷⁶ La CNBS clasifica cinco categorías de crédito para las instituciones financieras desde Cartera Buena (I) hasta Adversa (V), estableciendo porcentajes de reservas para cada una de ellas, siendo más altas en aquellas donde se reduce la calidad crediticia. Los deterioros de cartera se refieren a los traslados de saldos de cartera de créditos en ME a NGD de una categoría de crédito a la siguiente de menor calidad en las proporciones determinadas como supuestos (10.0%, 25.0%, 50.0%, 75.0% y 100.0%).

RECUADRO No.4

GENERALIDADES SOBRE LA GESTIÓN DEL RIESGO CAMBIARIO

El riesgo cambiario o riesgo de tipo de cambio surge de la posibilidad de que un prestatario, persona natural o persona jurídica, registre pérdidas en sus estados financieros debido a movimientos del tipo de cambio, ya sea por resultados contraproducentes en la valoración de activos y pasivos denominados en ME o por bajas en sus ingresos netos derivadas de la variación cambiaria. Una forma sencilla de visualizar una pérdida de este tipo es cuando una depreciación⁷⁷ del tipo de cambio incrementa el valor expresado en MN de las obligaciones (pasivos) en ME que tiene una empresa o persona natural. Por el otro lado, una apreciación⁷⁸ del tipo de cambio provoca una disminución del valor expresado en MN de los activos en ME.

Amerita indicar que una depreciación cambiaria encarece los costos de operación de una empresa que importe bienes del exterior para la producción y venta nacional, debido a que necesita más unidades de moneda local por cada unidad de ME que requiere para comprar los productos en el extranjero. Desde el otro enfoque, una apreciación cambiaria genera menos ingresos a una compañía que se dedica a exportar bienes, ya que sus ingresos percibidos en ME se reducen al cambiarlos en MN.

En línea con lo anterior, todas las pérdidas generadas en los ejemplos presentados podrían significar ganancias si el tipo de cambio se moviera en la dirección contraria y, de forma más congruente con la realidad, el registro de ganancias o pérdidas depende, entonces, de la diferencia que hay entre los activos y pasivos en ME que tengan las empresas privadas, grandes inversionistas o instituciones financieras. A este diferencial entre los activos y pasivos en ME se le conoce como posición abierta en ME.

El concepto de riesgo cambiario para las instituciones financieras no es diferente al riesgo cambiario que enfrentan todos los demás agentes económicos (gobierno, extranjeros, empresas no financieras y hogares). Sin embargo, debido a que las instituciones financieras son ampliamente reguladas, éstas se encuentran obligadas a mantener una estrategia permanente de gestión del riesgo cambiario. Una herramienta de uso común entre los reguladores y supervisores financieros para mitigar este riesgo es la imposición de límites a las posiciones abiertas en ME, como un determinado porcentaje del capital de las instituciones financieras. Esto último para evitar que las instituciones expongan una cantidad de recursos considerable al riesgo de tipo de cambio.

Por ejemplo, en el caso de Honduras la CNBS requiere a los bancos comerciales mantener una posición abierta en ME que no sobrepase el 20.0% de sus recursos propios (capital) si su posición es larga (activos mayores a pasivos), mientras que si su posición es corta (pasivos mayores a activos) el límite es de 5.0%.

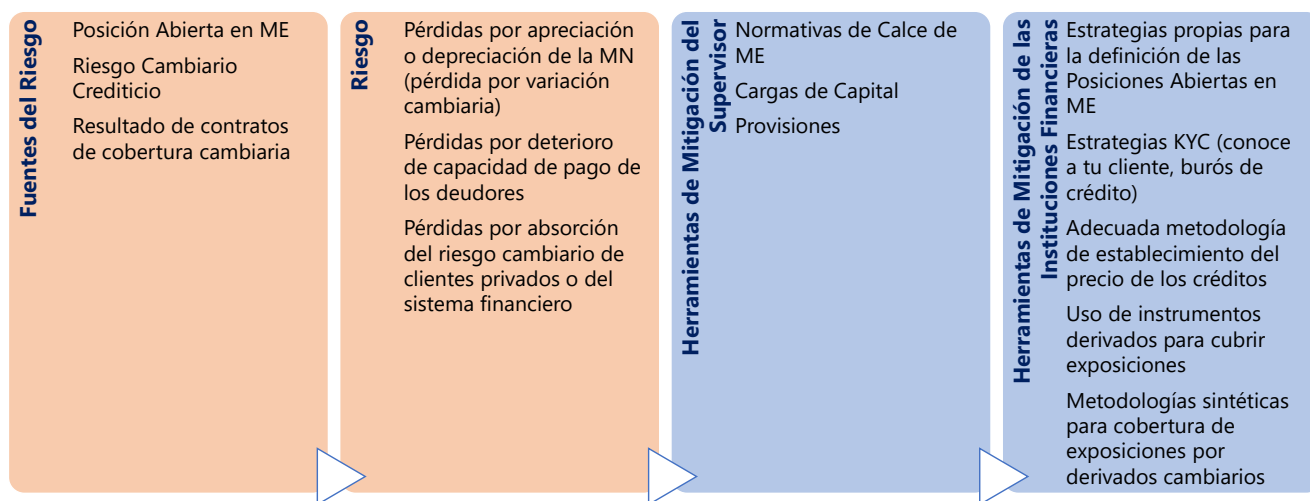
⁷⁷ Depreciación del precio de la MN respecto a una ME, es decir, cuando se tiene que entregar más unidades de moneda local para comprar una unidad de ME.

⁷⁸ Apreciación del precio de la MN respecto a una ME, es decir, cuando se tiene que entregar menos unidades de moneda local para comprar una unidad de ME.

La razón de mantener estos límites es que, si llegase a ocurrir un evento de apreciación o depreciación de la moneda local que provoque pérdidas extraordinarias a las instituciones bancarias, éstas no superen los referidos porcentajes de su capital, limitando así un desgaste importante en sus balances.

Por otro lado, se debe mencionar que existen otros tipos de riesgo cambiario al que se exponen las instituciones financieras, como el riesgo cambiario crediticio, que surge de las posiciones abiertas en ME que tienen las contrapartes deudoras del sistema financiero o de las que no son generadoras de divisas, es decir, prestatarios cuyos ingresos los perciben en moneda local, pero tienen deudas en ME. Cuando un deudor sufre pérdidas derivadas de la variación cambiaria, la capacidad de pago de éste se ve reducida, por lo que puede incurrir en impagos que si son persistentes pueden derivar en insolvencias y, en secuencia, afectar a las instituciones financieras, ya sea por la calidad de su portafolio crediticio o por el nivel de ingresos financieros que adquieren por amortizaciones de créditos. Por otro lado, en mercados más desarrollados, donde existen instrumentos derivados diseñados para la protección contra el riesgo cambiario, las entidades financieras pueden sufrir pérdidas por el hecho de absorber el riesgo cambiario de clientes particulares.

Estrategias para la Gestión del Riesgo Cambiario de Instituciones Financieras



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

Para mitigar todos estos riesgos, las instituciones tienen herramientas que pueden provenir tanto de sus propias estrategias internas como del agente supervisor (en el caso de Honduras, la CNBS). Las herramientas que puede aplicar el supervisor tienden a ser menos específicas que las herramientas propias de las instituciones, estableciendo parámetros sobre la gestión de un total de instrumentos o porciones de la cartera de clientes. Por su lado, las estrategias propias de las entidades tienen la particularidad de que pueden ser aplicadas directamente a clientes específicos, grupos de clientes o contratos. La agencia supervisora puede establecer los mencionados techos a las posiciones abiertas en ME, como una proporción del capital, pero también pueden exigir otras reservas a los agentes financieros, estableciendo ponderaciones específicas para el cálculo de los Activos Ponderados por

Riesgo en el IAC o exigiendo provisiones especiales a los créditos o instrumentos en ME. En algunos casos, la agencia supervisora puede exigir una posición calzada en ME; sin embargo, esta medida no siempre es recomendable para proteger el IAC de las entidades^{79 80}.

En cuanto a las estrategias propias de las entidades financieras, éstas pueden ser más diversas, diseñadas con más detalle y más dirigidas a grupos específicos. Una de las estrategias más generales y sencillas es la definición de la posición en ME, con la cual las instituciones deben estudiar y monitorear el mercado para poder definir en qué períodos tomar posiciones largas o cortas. Otras herramientas más específicas requieren de la utilización de toda la información posible para conocer la capacidad de pago de los clientes, incluyendo la utilización de burós de crédito e investigaciones para decidir sobre el otorgamiento de préstamos, así como para la inclusión de un componente de riesgo cambiario en el precio o tasa de interés en créditos en ME a clientes no generadores de divisas o que presentan descalces importantes de ME en sus balances.

Adicionalmente, para cubrir ciertas exposiciones, las instituciones financieras (así como otros agentes económicos) en mercados financieros más desarrollados pueden adquirir contratos de derivados de cobertura cambiaria que pueden protegerles del riesgo cambiario. No obstante, cuando una entidad financiera es la que cubre el riesgo crediticio, como servicio brindado a un cliente, ésta se ve con una exposición. Las instituciones se pueden proteger a través de la adquisición de contratos derivados subyacentes o mediante otras metodologías sintéticas para cubrir el riesgo.

En conclusión, el riesgo cambiario es una situación que está presente en las economías, debido a que se hacen transacciones y se mantienen activos y pasivos en ME. En economías donde la volatilidad del tipo de cambio es mayor, se hace necesaria la incorporación de estrategias de gestión del riesgo cambiario para evitar pérdidas. Estas estrategias deben ser cuidadosamente establecidas, tanto por los supervisores financieros para no limitar el desarrollo del mercado, como por las propias entidades del sistema financiero para no incurrir en riesgos específicos que sólo pueden ser mitigados por ellas.

⁷⁹ Véase Cayazzo, J., García, A., Gutiérrez, E. y Heysen, S. (2006). Toward an Effective Supervision of Partially Dollarized Banking Systems. International Monetary Fund y,

⁸⁰ Véase European Banking Authority (2017). Discussion Paper on the Treatment of Structural FX.

G. PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DE CENTROAMÉRICA⁸¹, PANAMÁ Y REPÚBLICA DOMINICANA (CAPARD)⁸²



IAC: Índice de Adecuación de Capital.
MORA: Índice de Morosidad (Cartera Vencida / Crédito Total).
ROA: Utilidad antes del ISR / Activo Promedio.
ROE: Utilidad antes del ISR / Patrimonio Promedio.
LIQUIDEZ: (Disponibilidades + Inversiones de Corto Plazo) / Depósitos Totales
Nota: Los datos de Costa Rica y República Dominicana corresponden a mayo de 2021.
Fuente: Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano (SEMCA).

Al concluir el primer semestre de 2021, se observa que comparado con doce meses atrás el IAC es mayor en la región CAPARD, a excepción de Panamá que lo redujo, pero preservando niveles muy por encima de su mínimo regulatorio (8.0%). En lo referente a la calidad del crédito, en la mayoría de las jurisdicciones se evidencian incrementos graduales en la mora crediticia bancaria, sin presentarse cambios abruptos debido a las medidas que las autoridades regulatorias han implementado a fin de permitirles a los bancos y a sus clientes espacios de maniobra para hacer frente a los efectos económicos que se han producido en el contexto de la pandemia. Aunado a ello, en la región predominan amplios crecimientos en el indicador de provisiones para pérdidas por cartera vencida, como medida precautoria de los sectores bancarios.

Con relación a la rentabilidad bancaria, cuatro naciones manifiestan leves descensos; mientras que Honduras y El Salvador comienzan a experimentar en sus indicadores niveles superiores a los de un año atrás. En términos de liquidez, los sistemas bancarios en la región han mantenido o incrementado sus recursos líquidos, destacando el caso de República Dominicana y Honduras por registrar las mayores alzas anuales.

⁸¹ Sin incluir a Nicaragua, cuyas cifras no se encuentran disponibles por encontrarse en proceso de correspondencia del nuevo catálogo contable a partir de 2019.

⁸² Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA), para mayor información: <http://www.secmca.org/IndB.html> y la CNBS.



IV. SITUACIÓN DE LOS DEUDORES DEL SISTEMA BANCARIO

A. EMPRESAS PRIVADAS NO FINANCIERAS

A.1. DEPÓSITOS

Hasta el cierre del primer semestre de 2021, las empresas del sector privado continuaban ampliando sus ahorros y evidenciando un comportamiento cauteloso respecto al consumo intermedio para la producción y a la inversión. Así, los depósitos del sector privado empresarial reportan un alza anual de 16.7% (15.6% a junio de 2020) –fundamentalmente en MN– en línea con la reactivación progresiva de la economía y el consecuente mayor flujo de efectivo proveniente de las mejoras en ventas⁸³.



Depósitos del Sector Empresarial
L111,343.2 millones



Créditos al Sector Empresarial
L199,784.3 millones



Posición deudora neta
L88,441.1 millones

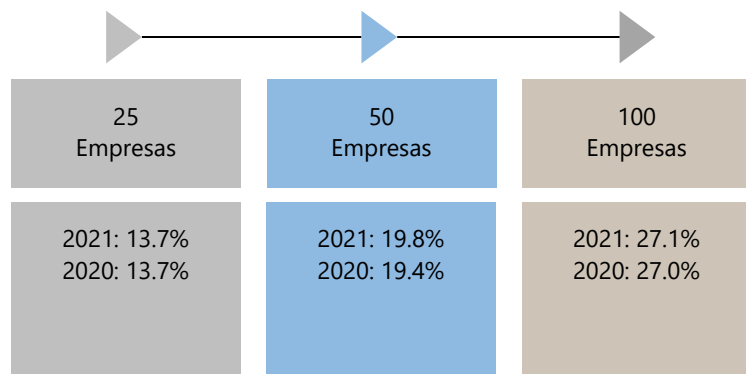
A.2. CRÉDITOS

El crecimiento del crédito bancario al sector empresarial privado refleja un menor ritmo de crecimiento derivado de una demanda aun en recuperación y una oferta bancaria cautelosa, en un entorno en el que aún se materializan los efectos de la pandemia. A junio de 2021, los préstamos concedidos a las empresas aumentaron en 1.0%, desacelerándose anualmente en 8.8 pp (9.8% en 2020); tendencia derivada principalmente de la menor cuantía de créditos dirigidos a las actividades de servicios, propiedad raíz, consumo e industria, a excepción de los préstamos al comercio que reflejan mayor dinamismo y respaldan el aumento interanual del portafolio crediticio a las empresas. En esa línea y al valorar los depósitos y créditos, los registros evidencian que las empresas privadas no financieras, aunque siguen conservando una posición deudora neta con los establecimientos bancarios, sin embargo, la posición manifiesta un descenso interanual de 13.6%, especialmente en ME.

⁸³ Informe de Coyuntura del Servicio de la Administración de Rentas (SAR), obtenido de <https://www.sar.gob.hn/documentos-y-estudios/>

A.2.1 CONCENTRACIÓN DEL PORTAFOLIO CREDITICIO⁸⁴

Concentración del Crédito en las Principales Empresas Deudoras⁸⁵ (En porcentajes, a junio de cada año)



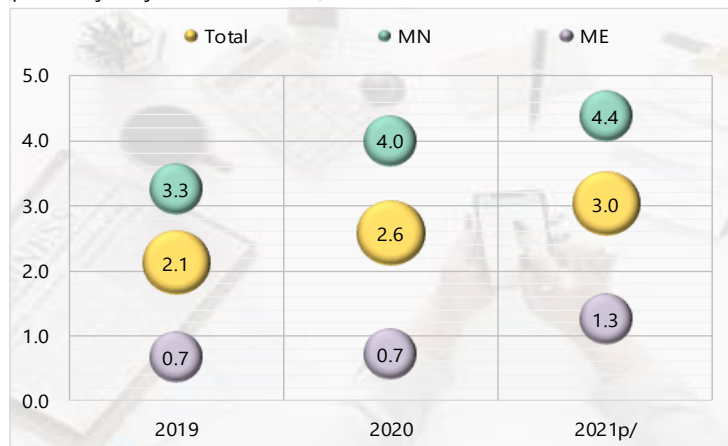
Respecto a la concentración del portafolio crediticio de los establecimientos bancarios, medido por el número de empresas con el mayor saldo de endeudamiento⁸⁶, se puede apreciar un leve ascenso en la concentración de la cartera de este segmento, específicamente para los grupos de las 50 y 100 grandes empresas deudoras, las cuales registraron nuevos préstamos otorgados, fundamentalmente a las que se dedican a

las actividades de generación y distribución de energía eléctrica, telecomunicaciones y elaboración de productos alimenticios. El indicador de concentración creció interanualmente en 0.4 pp y 0.1 pp para las 50 y 100 mayores empresas deudoras, respectivamente, lo que amplía la exposición crediticia; sin embargo, amerita indicar que a la fecha solamente dos (2) empresas presentan rezagos en sus pagos⁸⁷, por lo que de mantenerse así, el riesgo se mantendría acotado.

A.2.2 CALIDAD DEL CRÉDITO

Morosidad de las Empresas

(porcentajes a junio de cada año)



Fuente: Central de Información Crediticia de la CNBS.

Nota: Saldo de mora mayor a 90 días. No incluye empresas del sector público y financiero.

p/ Preliminar.

La morosidad de la cartera empresarial privada ha evidenciado una tendencia al alza, en línea con la suspensión de las medidas de alivio implementadas el año pasado, con el fin de reflejar la realidad de los agentes económicos de dicho sector en un entorno macroeconómico afectado por la pandemia. Es importante indicar que los porcentajes de morosidad aún se mantienen en niveles inferiores a los máximos históricos y se espera que a medida que la economía se recupere, la calidad del portafolio crediticio destinado a las empresas retorne a un nivel más normal.

⁸⁴ Corresponde al crédito a las empresas, tomado de la Central de Información Crediticia de la CNBS.

⁸⁵ Nota: no incluye empresas del sector público y financiero.

⁸⁶ Corresponde a las empresas con mayor saldo de capital pendiente de pago al sistema bancario, al cierre de junio de cada año. Las 25 empresas mayores deudoras están contenidas en las 50 y 100.

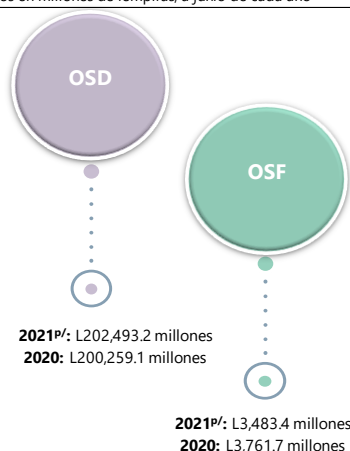
⁸⁷ Crédito con atraso de más de 90 días/cartera total.

RECUADRO No.5

ENDEUDAMIENTO DE LAS EMPRESAS PRIVADAS NO FINANCIERAS

Crédito al Sector Empresarial por Intermediario Financiero

Saldos en millones de lempiras, a junio de cada año



A junio de 2021, las OSD⁸⁸ y las Otras Sociedades Financieras (OSF)⁸⁹ en conjunto acrecentaron interanualmente su portafolio de créditos a las empresas en 1.0% (crecimiento de 9.8% en junio de 2020)⁹⁰. Si bien que el saldo es mayor en el último año, la variación revela la continua desaceleración que se manifiesta desde 2019 y que de manera reciente se acentúa por los efectos persistentes que produce la pandemia en la economía nacional.

Del total prestado por las OSD y OSF a las empresas se observa que, en MN el monto ascendió a L109,432.8 millones, mayor en 0.8% respecto al reportado un año antes. En cuanto al financiamiento en ME, el saldo fue de L96,543.9 millones, con un aumento interanual de 1.1%, en consonancia con el auge reflejado en el financiamiento a empresas exportadoras, especialmente las dedicadas a los rubros siguientes:

Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

^P Preliminar.



Participación de los Intermediarios Financieros en créditos a las Empresas Privadas No Financieras

(En porcentaje, a junio de cada año)



Respecto a los préstamos otorgados por las OSD, éstos registraron un alza anual de 1.1%, generado por la ampliación del portafolio crediticio de los bancos comerciales y Banhprovi.

Con relación a las OSF, su cartera crediticia se vio reducida interanualmente en 7.4%, fenómeno derivado del cierre de negocios, especialmente micro y pequeñas empresas, lo que ha repercutido en el desenvolvimiento crediticio destinado a este segmento, así como de la preferencia de algunos subsectores financieros a reorientar recursos a portafolios de inversión de menor riesgo.

⁸⁸ Incluye Bancos Comerciales, Compañías Financieras, Cooperativas de Ahorro y Crédito y Bancos de Desarrollo.

⁸⁹ Contempla Instituciones de Seguros, Banhprovi, OPDF y Microfinancieras y Fondos de Pensión Privados.

⁹⁰ El indicador de crédito incluye varios instrumentos como préstamos, bonos y acciones, entre otros.

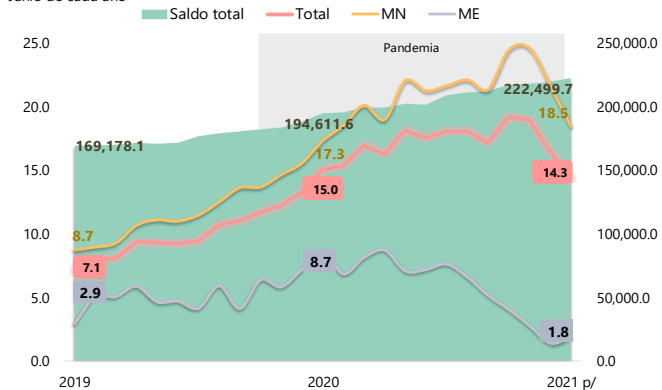
B. HOGARES⁹¹

B.1. DEPÓSITOS

Depósitos de los Hogares en los BC

(Saldos en millones de lempiras y variaciones interanuales en porcentajes, eje izquierdo)

Junio de cada año



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera del BCH, con cifras de la CNBS.

P/ Preliminar.

Los recursos que tienen los hogares depositados en los bancos comerciales alcanzaron un saldo de L222,499.7 millones a junio de 2021, registrando un alza de 14.3% frente a junio de 2020. La expansión está respaldada por el aumento de las captaciones en MN (18.5%) sobresaliendo los depósitos de ahorro y en menor medida los recursos a plazo, que en parte se encuentra relacionado con la mayor entrada de remesas familiares al país y con la apreciación del lempira frente al dólar, lo que ha provocado una recomposición de los ahorros, predominando la preferencia por los suscritos en MN. En ese contexto, los depósitos en ME evidenciaron un crecimiento interanual de 1.8%, menor al 8.7% reportado a junio de 2020. En cuanto a las tasas de interés pasivas de estos instrumentos se observa una baja interanual sobre las aplicadas a las cuentas de ahorro y a plazo en MN de 0.68 pp y 2.40 pp, en su orden; entre tanto, en ME se redujeron en 0.27 pp y 0.7 pp, respectivamente. Amerita indicar que, los hogares han aumentado sus depósitos en general, pero particularmente en MN, por lo que la dolarización de depósitos pasó de 24.9% junio 2020 a 22.2% un año después; sin embargo, de manera reciente, los depósitos de los hogares en el sistema bancario muestran una ralentización al cierre del primer semestre de 2021, a medida que las condiciones económicas retoman la senda de recuperación e incentivan el consumo interno.

B.2. CRÉDITOS

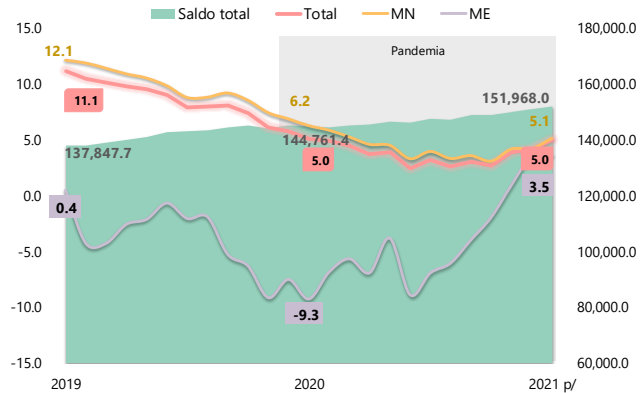
Del lado de los créditos que tienen los hogares con el sistema bancario, éstos llegan a un saldo total de L151,968.0 millones a junio de 2021, mostrando un alza interanual de 5.0%, fundamentado en el incremento del portafolio en MN 5.1% y de 3.5% en ME. Se advierte una desaceleración en los créditos en MN entre mayo de 2020 y marzo de 2021, debido a las restricciones y efectos adversos que provocó la crisis sanitaria, sin embargo, desde abril de 2021 se presentan señales de recuperación. En tanto, los préstamos en ME desde antes de la pandemia ya reportaban reducciones, las que se pronunciaron desde abril de 2020 y revelando un punto de inflexión a partir de abril de 2021, suscitados por mayor refinanciamiento y un apetito gradual en la demanda crediticia por parte de los hogares.

⁹¹ Incluye Instituciones sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH).

Créditos de los Hogares con los BC

(Saldos en millones de lempiras y variaciones interanuales en porcentajes, eje izquierdo)

Junio de cada año



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera del BCH, con cifras de la CNBS.

P/ Preliminar.

confinamiento⁹³, lo que produjo que los préstamos de consumo crecieron 3.1%. Por su parte los créditos en ME para vivienda disminuyeron 1.6%.

Es ese contexto, el alza en los ahorros superior al de los créditos permite la predominancia de la posición acreedora neta de los hogares frente al sistema bancario (depósitos – créditos) con L70,531.8 millones.

A continuación, se presentan las tasas de interés promedio ponderado aplicadas a los créditos en MN y ME, por destino:

Tasas de Interés promedio ponderado del Crédito a los Hogares en MN
(Porcentajes, a junio de cada año)

	2019	2020	2021 P/
Consumo	21.2	20.7	19.1
Vivienda	11.7	11.6	11.0
TC	41.3	41.9	39.4

Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera del BCH.

Nota: La tasa de interés de consumo excluye la tasa de interés sobre tarjetas de crédito.

P/ Preliminar.

Tasas de Interés promedio ponderado del Crédito a los Hogares en ME
(Porcentajes, a junio de cada año)

	2019	2020	2021 P/
Consumo	8.4	8.2	7.7
Vivienda	7.8	7.6	7.3
TC	40.5	40.6	40.5

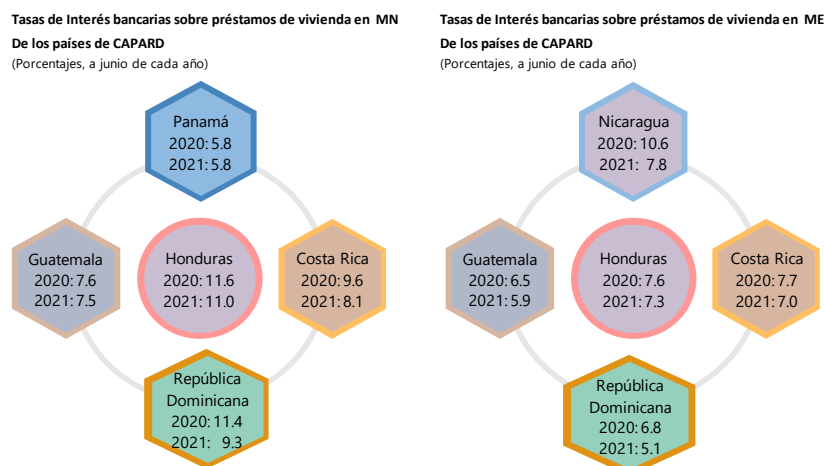
En la categorización por modalidad⁹², los préstamos para vivienda continúan siendo el principal componente al representar 43.6% de la cartera total, seguido por los de consumo (37.3%) y de Tarjeta de Crédito (TC) con 19.1%. En la distinción por moneda, los otorgados en MN a consumo aumentaron 5.9% (dentro de los cuales los concedidos por medio de TC se redujeron 1.4%), en tanto que los dirigidos a vivienda incrementaron 5.7%, estimulados mediante los programas de créditos para vivienda de interés social y clase media. En ME se observa un alza en los créditos de TC de 7.6%, lo que podría estar relacionado con la modalidad de compras en línea que han sido popularizadas a partir del

⁹² Bajo el enfoque de usuarios de crédito de la CNBS.

⁹³ Véase para información: <https://www.mastercard.com/news/latin-america/es/sala-de-prensa/comunicados-de-prensa/pr-es/2021/julio/la-digitalizacion-frente-a-una-nueva-era-de-transformacion-global/>

En general, las tasas de interés revelaron disminuciones interanuales, en congruencia con las medidas implementadas para estimular la colocación de créditos entre ellos programas de vivienda, fondos de garantías con recursos de fideicomiso BCH-Banhprovi. En sintonía con lo anterior, se hace alusión a la reducción de la TPM, como herramienta de política monetaria que el BCH ha utilizado para fomentar condiciones financieras que estimulen la movilidad de recursos y dinamización de la economía.

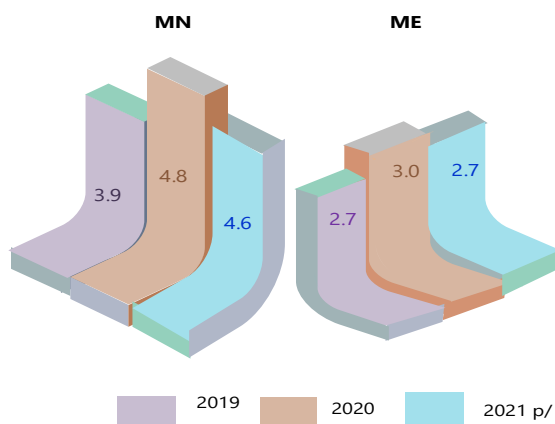
En la región CAPARD, los datos a junio de 2021 evidencian que todos los países determinaron reducir las tasas de interés aplicadas a los créditos para el acceso a vivienda. En MN las tasas más bajas corresponden a Panamá, seguido por Guatemala y Costa Rica. En ME las jurisdicciones que aplicaron menores tasas fueron República Dominicana, Guatemala y Costa Rica.



Fuente: EMFA publicado por la Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano, SECMCA.
 Nota: No se tiene disponible la información de El Salvador y de Nicaragua solo las tasas en ME. Panamá solo publica tasas en MN.
 P/ Preliminar.

Morosidad de los Hogares

(Porcentajes a junio de cada año)



Fuente: Central de Información Crediticia de la CNBS.
 P/ Preliminar

B.2.1 MORA CREDITICIA

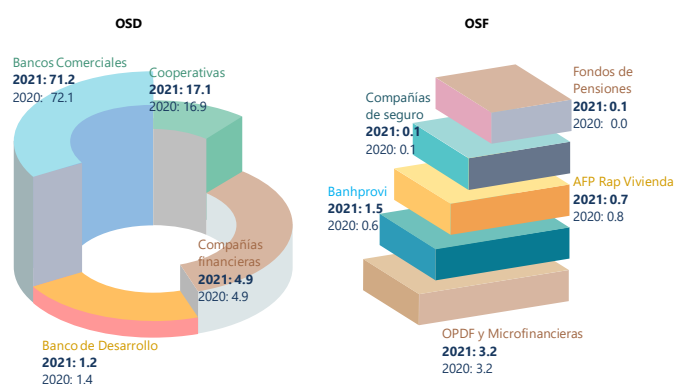
El índice de mora total de los hogares, a junio de 2021, se ubicó en 4.5%, inferior en 0.2 pp al registrado un año antes, proveniente de la menor morosidad hipotecaria, cuyo saldo se redujo interanualmente en 14.4%, asociado con las facilidades de crédito para vivienda puestas a disposición de los deudores mediante programas de vivienda social, vivienda digna y vivienda de clase media, así como refinanciamientos en condiciones más favorables. En contraste, el ratio de mora de consumo fue anualmente superior en 0.6 pp (4.8% en junio 2020), esencialmente por un alza anual de 23.1% en el portafolio moroso, en un contexto⁹⁴ de menor empleo y mayores salidas de micro y pequeñas empresas del mercado empresarial.

⁹⁴ Véase: https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---dgreports/---dcomm/---publ/documents/publication/wcms_794492.pdf

RECUADRO No.6 ENDEUDAMIENTO DE LOS HOGARES

Porcentajes de Participación respecto al total de Acreedores

Junio de cada año



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

Créditos a los Hogares por Intermediario Financiero

Saldos en millones de lempiras, a junio de cada año

Bancos Comerciales	2021: 151,968.0 2020: 144,761.4	↑ 7,206.6	
Cooperativas	2021: 36,453.9 2020: 33,919.0	↑ 2,534.9	
Banhprovi	2021: 3,287.5 2020: 1,137.1	↑ 2,150.4	
Compañías Financieras	2021: 10,487.7 2020: 9,936.7	↑ 551.0	

Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

Nota: Incluye los intermediarios que mostraron las variaciones absolutas más significativas. Así como, la sumatoria de los saldos en MN y ME.

A junio de 2021, los créditos que las OSD y OSF otorgaron a los hogares sumaron en conjunto L213,576.6 millones, superior en 6.3% respecto al saldo reportado un año antes. Dicho comportamiento es explicado por el alza interanual en MN, los cuales representan 94.9% del total, dentro de estos, el 89.4% fue concedido por las OSD, en el que la banca comercial se mantiene como el intermediario principal, ver Anexo de Regulación Financiera.

Las cooperativas han mostrado un crecimiento interanual de 26.4% en los depósitos de sus afiliados, mismos que están utilizando para la colocación de préstamos bajo condiciones favorables; en atención de las demandas de los deudores y su contexto económico. Lo antes expuesto es parte de los mecanismos para la reactivación económica financiando a los sectores agropecuarios, micro, pequeña y mediana empresa, producción comercial y servicios, así como financiamiento para compra de vivienda y a desarrolladores con el fin de adquirir terrenos y construcción de viviendas, respetando los estatutos de la cooperativa otorgante.⁹⁵

Banhprovi ha dinamizado la colocación de financiamientos de primer piso y segundo piso destinados a construcción y mejora de viviendas mediante diversos programas de apoyo. Banhprovi ha utilizado fondos propios y del fideicomiso BCH-Banhprovi con el objetivo de ofrecer mayores beneficios a sus deudores, y de una forma integral mitigar los efectos adversos que ha producido la pandemia del COVID-19 y los efectos de las tormentas tropicales ETA e IOTA y de esta forma impulsar la reactivación económica a través del financiamiento. En el caso de las Compañías financieras, éstas han estimulado la colocación de préstamos a los hogares, brindado mejores condiciones mediante la reducción de las tasas de interés para la compra, reparación y mejoras de vivienda urbana y rural.

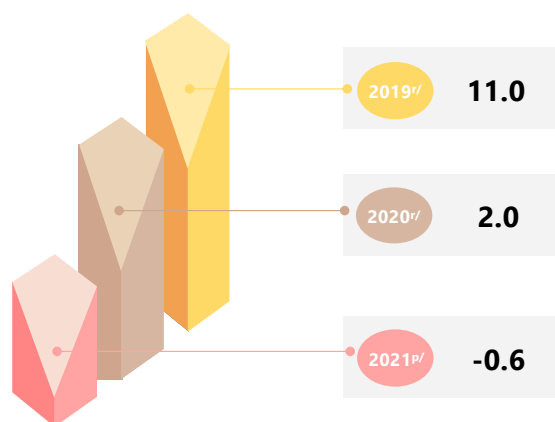
⁹⁵ Fuente: Resolución J.D. 001-30-06-2021. Obtenido de <https://consucoop.hn/resoluciones/>

C. TARJETAS DE CRÉDITO (TC)

C.1. CARTERA

Cartera de las TC

(Variaciones interanuales en porcentaje, a junio de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

^{r/} Preliminar.

^{r/} Revisado.

A junio de 2021, los préstamos otorgados mediante TC⁹⁶ reflejaron un descenso anual de 0.6%, después de experimentar un crecimiento de 2.0% a junio de 2020. Dicho resultado refleja especialmente la disminución de 2.1% de la cartera de crédito comercial. Por monedas, se evidencia la reducción de los créditos en MN y el alza del financiamiento concedido en ME.

En el análisis por grupos se destaca que el conformado por el resto de bancos redujo interanualmente su cartera de préstamos vía TC en L285.1 millones; en contraste de lo que registró el grupo de bancos grandes que mostró un aumento de los préstamos con TC por L125.5 millones (en su mayoría por el alza de los créditos atrasados en MN y en menor medida por los préstamos vigentes en ME). Por otro lado, el número de TC en circulación emitidas por

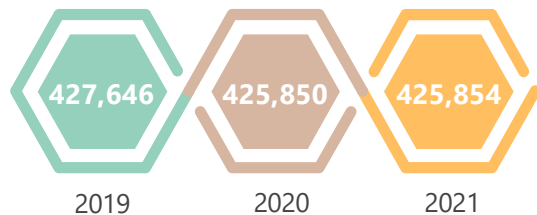
once de las quince instituciones bancarias resultó menor en 47,900 unidades al totalizar 759,312 ejemplares al cierre de junio de 2021 (807,212 un año antes). Esto es explicado básicamente por la caída en la cantidad de TC con rango de préstamo de L0.0 a L20,000.0 y de L40,000.0 a L50,000.0, siendo más acentuada en el grupo de grandes bancos, algunos de ellos concentrando el 58.4% del total unidades en movimiento.

Por tanto, el financiamiento concedido vía TC obtuvo una participación sobre la cartera total de 7.5%, inferior en 0.3 pp al porcentaje registrado en junio de 2020. Amerita indicar que, el 88.2% de los préstamos vía TC se encuentran acreditados en MN (88.8% un año antes) y 11.8% por créditos en ME (11.2%),

mostrando que la participación de estos últimos se incrementó en 0.6 pp, hecho que podría estar relacionado con la utilización de las TC por parte de los usuarios en compras digitales en establecimientos comerciales.

Deudores por TC ^{r/}

(En número, a junio de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

^{r/} Preliminar.

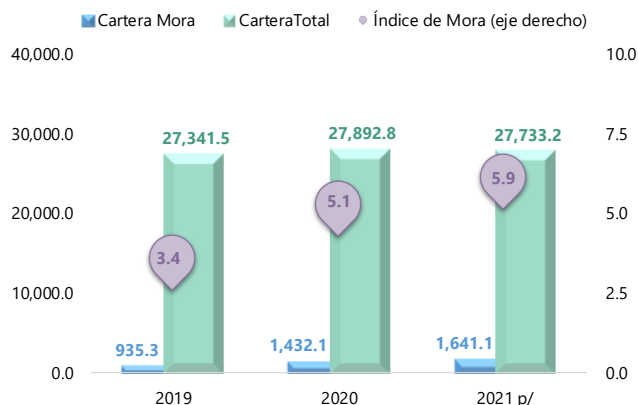
Es así que, la cantidad de deudores por TC se mantiene en niveles cercanos a los de un año atrás, al pasar de 425,850 a 425,854 clientes en el último año. En lo referente a los montos autorizados de endeudamiento total ⁹⁷ de los usuarios de TC se reporta una contracción anual en 0.4%

⁹⁶ Incluye Vigentes, Atrasados y Vencidos.

⁹⁷ Es el monto máximo del préstamo que los tarjetahabientes pueden adquirir vía TC, el cual se conforma por la cartera total ya adquirida más el margen por utilizar en TC.

Índice de Mora de las TC

(Saldo en millones de lempiras e índice en porcentajes, a junio de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

Nota: El Cálculo del indicador corresponde a la cartera en mora sobre la cartera total.

P/ Preliminar.

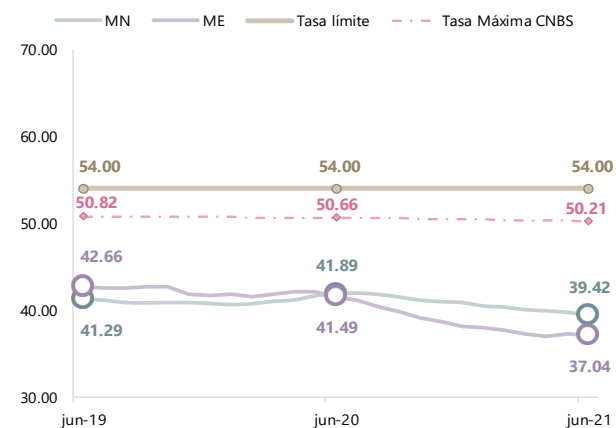
después de haber crecido 4.1% a junio de 2020, atribuido al menor otorgamiento de créditos vía TC por parte del segmento de resto de bancos, así como por la disminución en los saldos pendientes por utilizar, lo que podría estar vinculado con la caída en la cantidad de TC en el mercado.

A junio de 2021, el portafolio de TC en mora totalizó L1,641.1 millones (12.9% del total de la cartera en mora del sistema bancario), indicando un incremento anual de 14.6%, derivado de los préstamos en mora de los bancos grandes. Consecuentemente, el índice de morosidad se ubicó en 5.9%, 0.8 pp por encima del indicador obtenido un año antes. Este desenvolvimiento es explicado por el deterioro en la calidad de la cartera crediticia de TC en MN, cuyo monto denotó una expansión de 16.1% y en menor medida contribuyó el alza de 1.7% de los préstamos en mora en ME, fenómeno congruente con la realidad de los agentes económicos afectados por la crisis sanitaria.

C.2. TASAS DE INTERÉS SOBRE TC⁹⁸

Tasas de Interés sobre TC en Moneda Nacional y Extranjera

(Porcentajes)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

Nota: A las tasas de interés en ME se les suma (resta) la depreciación (apreciación) interanual del dólar estadounidense a la misma fecha, dado que es un costo (ganancia) para los deudores de TC en esa moneda. De igual forma, se le suma a las tasas máximas y mínimas.

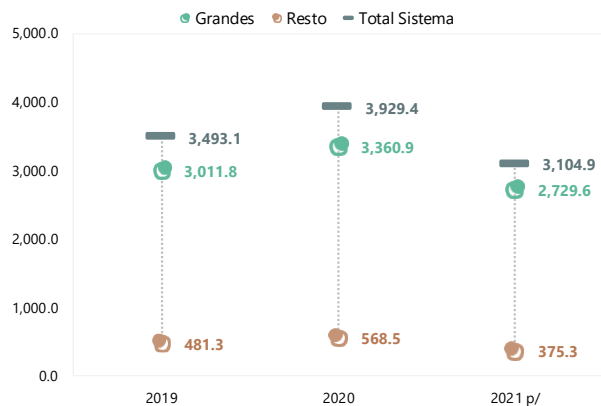
P/ Preliminar.

Las tasas de interés promedio ponderado aplicada a los préstamos concedidos vía TC han mostrado una trayectoria descendente, similar a lo que ocurre con las demás tasas de interés sobre otros tipos de préstamos. El movimiento hacia la baja en las tasas de interés se presenta en un contexto en el que el portafolio de préstamos bancario se encuentra ralentizado como resultado de una demanda crediticia acotada; no obstante, este descenso podría resultar ventajoso para estimular la demanda de crédito a través del referido producto financiero, en la medida en que se recupera la economía nacional.

⁹⁸ El límite actual de la tasa de interés cambia mensualmente de acuerdo con las tasas nominales de interés para préstamos negociados en el sistema financiero. Sin embargo, dichas tasas no podrán ser mayores a 54.0%, tanto en MN como ME.

C.3. INGRESOS FINANCIEROS POR TC⁹⁹

Ingresos por TC sobre Ingresos Financieros¹ por Grupo de Banco
(Saldos en millones de lempiras, a junio de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

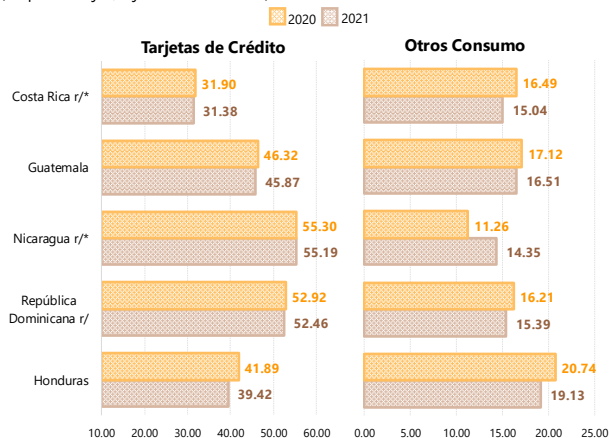
¹ Corresponde solamente a los intereses.

p/ Preliminar.

Al concluir junio de 2021, el sector bancario reportó ingresos financieros sobre préstamos vía TC por L3,104.9 millones, saldo inferior en 21.0% a lo devengado un año antes. Lo antes descrito se observa especialmente en el grupo de bancos con activos de mayor tamaño, que ha derivado de la disminución de ejemplares en el mercado y su consecuente utilización, aunado a la reducción de las tasas de interés aplicadas en ambas monedas, así como por el aumento de los créditos atrasados que presentan cuotas de capital o de interés en mora. Derivado de lo anterior, las ganancias financieras por financiamiento vía TC denotaron una menor participación sobre los ingresos financieros totales, al pasar de una contribución de 16.5% en junio de 2020 a 13.7% un año después.

C.4. TASAS DE INTERÉS SOBRE TC EN MN DE PAÍSES DE LA REGIÓN CARD¹⁰⁰

Tasas de interés Promedio Ponderado de TC en MN de la Región CARD
(En porcentajes, a junio de cada año)



Fuentes: Estadísticas Monetarias y Financieras Armonizadas de cada país.

* La tasa de interés de 2021 de Nicaragua y Costa Rica corresponde a mayo de 2021.

r/ Revisado.

p/ Preliminar.

En el último año, los países de la región CARD han experimentado una disminución en las tasas de interés promedio ponderado sobre operaciones en MN con TC, especialmente Honduras al descender su tasa de interés de 41.89% en junio de 2020 a 39.42% en junio de 2021, lo que reduce el costo financiero para los usuarios de TC. Igual comportamiento se observó en las tasas de interés promedio ponderado sobre préstamos para otros consumos, a excepción de Nicaragua que incrementó su tasa de interés de 11.26% en junio de 2020 a 14.35% el siguiente año.

⁹⁹ Incluye solamente ingresos por intereses de TC.

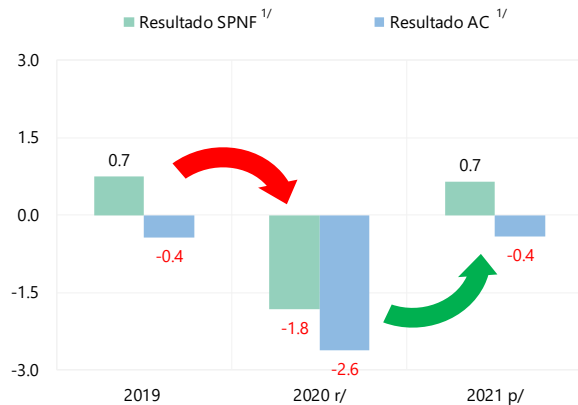
¹⁰⁰ Se excluyen de este análisis el país de El Salvador, por no tener datos disponibles.

D. SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

D.1. SITUACIÓN FISCAL

Resultados Fiscales del SPNF y AC

(Porcentaje del PIB, a junio de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la Sefin.

^{1/} Resultado positivo y negativo significan superávit y déficit, respectivamente.

^{1/} Revisado.

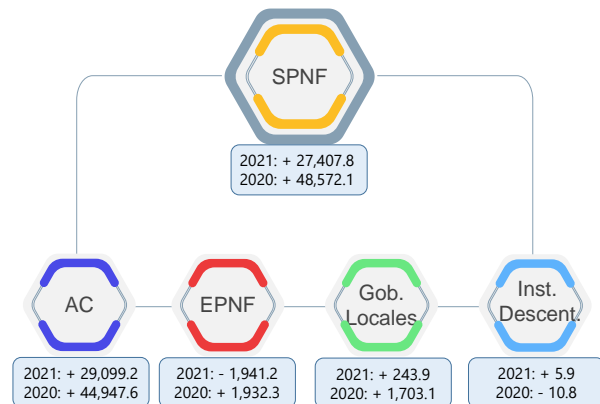
^{p/} Preliminar.

Al cierre del primer semestre de 2021, el resultado del Sector Público No Financiero (SPNF) fue de un superávit de L4,164.3 millones (0.7% del PIB), reflejando una significativa recuperación en comparación con el déficit de L10,718.2 millones (1.8% del PIB) registrado el año previo e influenciado esencialmente por la disminución del déficit reportado por la Administración Central (AC). Esta mejora se derivó de la expansión de la recaudación tributaria provocada por la reactivación de la economía y recolección de tributos de 2020. El incremento de los ingresos por impuestos tributarios de la AC fue de 43.8% (luego de una contracción de 23.7% un año atrás). Por su parte, el gasto total de la AC se vio aumentado básicamente por mayores gastos corrientes, principalmente por compra de bienes, servicios, sueldos y salarios, y por transferencias corrientes.

D.2. EVOLUCIÓN DE LA DEUDA

Deuda Consolidada del SPNF por Emisor

(Fuljos en millones de lempiras, a junio de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH, con cifras de la Sefin y Bancos Comerciales.

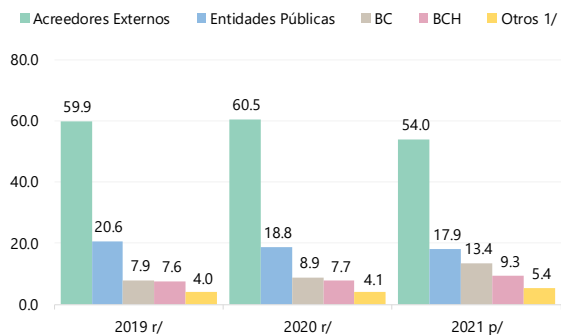
A junio de 2021, el saldo consolidado¹⁰¹ de la deuda total¹⁰² del SPNF alcanzó L333,581.3 millones (60.5% del total corresponde a endeudamiento con el exterior), registrando un crecimiento interanual de 9.0%, que obedece principalmente a más deuda interna de la AC (aumento de 44.3%), primordialmente con los BC (L19,100.7 millones), con el BCH (L8,016.5 millones) por concepto de concesión de los fondos derivados del apoyo financiero del FMI, y con las AFP (L5,699.4 millones). Por su parte, las Empresas Públicas No Financieras observaron una deuda de L16,849.3 millones, disminuyendo de forma interanual en L1,941.2 millones (10.3%), el cual se ha ocasionado por pago de deuda interna y externa. Los Gobiernos Locales, en cambio, acrecentaron su deuda en L243.9 millones, esencialmente con los BC.

¹⁰¹ Excluye saldos adeudados entre entidades que componen el mismo sector.

¹⁰² Incluye deuda externa.

Deuda Total de la AC por Acreedor

(Proporciones en porcentajes, a junio de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la Sefin.

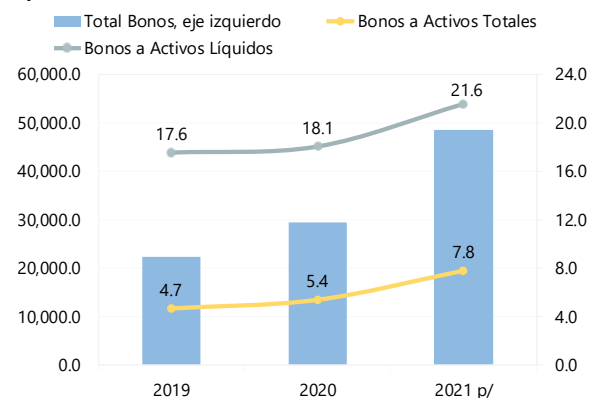
^{1/} Otros incluye Admisnitradoras de Fondos de Pensiones Privadas, sector privado no financiero, compañías de seguros y otras instituciones financieras privadas.

^{p/} Preliminar.

Bonos de la Administración Central en los BC

(Montos en millones de lempiras y proporciones en porcentajes)

(A junio de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la Sefin.

^{p/} Preliminar.

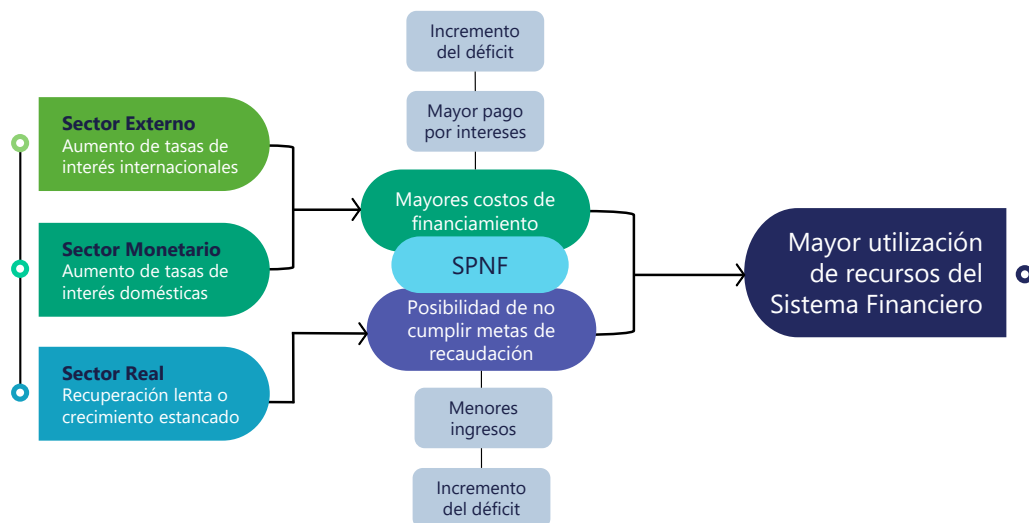
La deuda total bruta¹⁰³ de la AC alcanzó L307,962.3 millones a junio de 2021, incrementándose en 10.4% y reflejando una desaceleración en su tendencia creciente al compararse con la expansión ocurrida el año previo (19.2%). En el caso de la deuda externa, el saldo en ME creció en 0.8%, luego de acrecentarse en 17.1% el año pasado. Sin embargo, la apreciación de 3.4% del tipo de cambio, durante el período analizado, ha provocado que de forma neta se haya registrado una disminución de 2.6% en el monto adeudado por la AC con el exterior expresado en MN, equivalente a L5,301.7 millones. Asimismo, este desenvolvimiento se ha visto influenciado por la preferencia de recurrir a financiamiento local.

En este ámbito, la relación entre la tenencia de bonos del Gobierno y los activos líquidos de las instituciones bancarias se ha incrementado en 3.5 pp, lo que hace que en el largo plazo el sector bancario sea más susceptible a los cambios en el desempeño del sector fiscal. El incremento de la deuda con BC ha sido producto de la necesidad de la AC de financiar sus operaciones ante la caída de sus ingresos en 2020, así como la estrategia de inversión de la banca comercial en instrumentos percibidos como de bajo riesgo, en un escenario de amplia liquidez.

En el corto y mediano plazo existen riesgos que los participantes tanto del sector público como del financiero deben considerar para poder avanzar hacia una recuperación y consolidación sostenible de las finanzas públicas.

¹⁰³ Incluye saldos adeudados a instituciones públicas descentralizadas y gobiernos locales.

Principales Riesgos en el SPNF



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

Entre los diversos riesgos enumerados en el Marco Macro Fiscal de Mediano Plazo 2022-2025¹⁰⁴, se identifican dos que podrían tener mayor probabilidad de ocurrencia, con efectos directos en las finanzas públicas y que, de materializarse, derivarían en una mayor utilización de fondos del sistema financiero para financiar gastos del SPNF. El primero se refiere a que, de ocurrir un aumento de las tasas de interés externas por la normalización de la política monetaria en economías avanzadas, se elevaría el costo del financiamiento externo del SPNF e incrementaría la preferencia de seguir contratando más deuda interna debido a que el crecimiento de los costos implicaría presiones en el flujo de caja por concepto de intereses y una disminución en la capacidad de pago de la deuda ya contraída. También, ampliaría la necesidad de refinanciar deuda antigua con el sector financiero, específicamente aquella cuya madurez se concreta en los próximos años.

El segundo riesgo estaría relacionado con un nuevo choque en el sector real, es decir, una nueva caída en la actividad económica por un nuevo confinamiento, ya sea por un proceso lento de vacunación o por el comportamiento de la pandemia en general, situación que afectaría en la recaudación tributaria y, así como en el primer escenario, agrandaría la necesidad de financiamiento local, perturbaría la normalidad en la amortización de la deuda e induciría al refinanciamiento para crear alivios de flujo de caja. Por todo lo anterior, los desafíos de las finanzas públicas conciernen a un gasto corriente controlado y reorientado a la cobertura de necesidades prioritarias que exige la mitigación de la pandemia mientras ésta siga activa, así como una recalibración posterior una vez superada la pandemia. También atañe a una gestión tributaria que permita seguir mejorando la recaudación a medida que la economía cobra su curso ascendente y a una política de endeudamiento público que no ponga en riesgo el perfil de pago o el espacio fiscal futuro.

¹⁰⁴ Mayor información en [https://www.sefin.gob.hn/documentos-e-informes/Marco Macro Fiscal de Mediano Plazo \(MMFMP\) 2022-2025](https://www.sefin.gob.hn/documentos-e-informes/Marco-Macro-Fiscal-de-Mediano-Plazo-(MMFMP)-2022-2025).

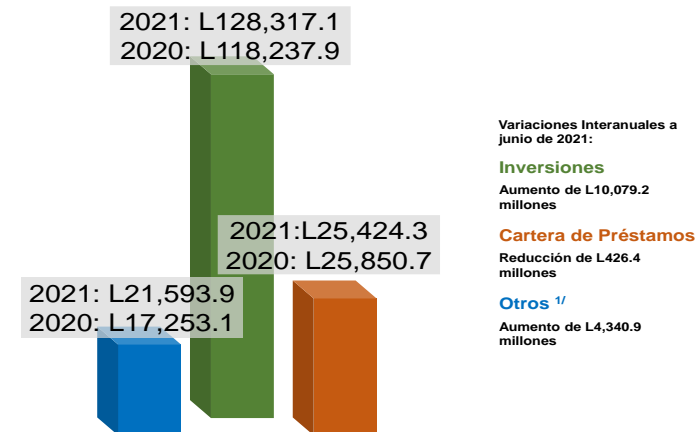


V. OTROS PARTICIPANTES DEL MERCADO FINANCIERO HONDUREÑO

A. INSTITUTOS PÚBLICOS DE PENSIONES (IPP)

Activos de los IPP

(Saldos en millones de lempiras, a junio de cada año ^{P/})



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

^{1/} Incluye caja y bancos, cuentas por cobrar, propiedad, planta y equipo y activos diferidos.

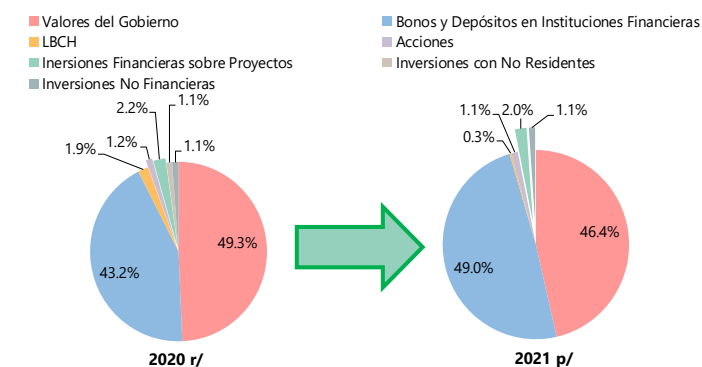
^{P/} Preliminar.

Al cierre del primer semestre de 2021, los IPP reportaron un total de activos de L175,335.3 millones, de los cuales el 73.2% se encuentra conglomerado en el portafolio de inversiones financieras (básicamente bonos y certificados de depósitos), 14.5% en la cartera de préstamos y el restante 12.3% está comprendido por otros activos (principalmente caja y depósitos en bancos). En el último año, las inversiones se incrementaron en L10,079.2 millones y aunque están constituidas en su mayoría por bonos y certificados de depósitos, el cambio positivo interanual está explicado esencialmente por recursos depositados en cuentas de ahorro y cheques en los BC.

Estas inversiones financieras¹⁰⁵ reflejaron un saldo de L128,317.1 millones, destacando que los dos principales instrumentos con que se reportan estos fondos son los Valores del Gobierno (46.4% del total) y Bonos y Depósitos en Instituciones Financieras por 49.0%¹⁰⁶ (principalmente BC). Se debe mencionar que el aumento de depósitos registrado en cuentas de ahorro y cheques se asocia a la menor rentabilidad ofrecida por los certificados de depósito y por la necesidad de mantener recursos con mayor liquidez, para la atención inmediata de solicitudes de los afiliados en tiempos de pandemia y pago de beneficios.

Inversiones de los IPP

(Porcentajes de participación, a junio de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

^{r/} Revisado.

^{p/} Preliminar.

En cuanto a los rendimientos de los principales instrumentos de inversión, se resalta que el portafolio de Bonos del Gobierno ha mantenido su rendimiento promedio de 9.2% durante el reciente año, a pesar de que las últimas colocaciones se han hecho a tasas de interés entre 6.0% y 7.7%. En cuanto a los Bonos y Depósitos en Instituciones Financieras, se debe mencionar que los retornos de los Bonos Corporativos en MN se redujeron en 0.7 pp al pasar de un rendimiento de 9.3% en junio de 2020 a 8.6% un año después; mientras que,

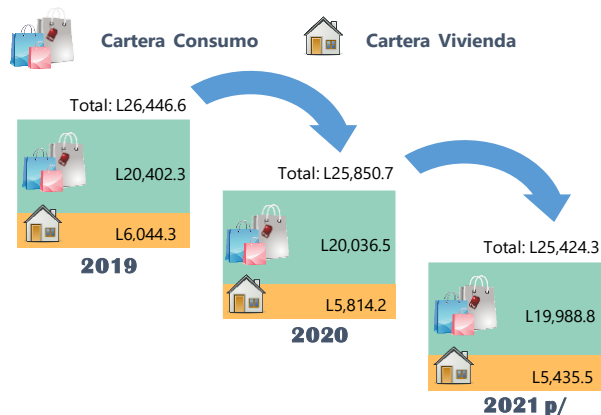
¹⁰⁵ No incluye cartera de préstamos.

¹⁰⁶ El restante de estos recursos está constituido en 2.0% por Inversiones Financieras sobre Proyectos, 1.1% en acciones e inversiones no financieras, cada una y el restante en LBCH.

en ME bajó solamente en 0.1 pp en el mismo lapso, al situarse en 4.8% a junio de 2021. Sin embargo, la caída más notoria de los rendimientos se evidenció en los Certificados de Depósito en MN, cuya tasa de interés bajó en 2.6 pp, al ubicarse en un nivel de 5.9%; mientras que la contracción fue de 0.8 pp para ME, al posicionarse en 3.2%. Estos movimientos incidieron en menores rentabilidades para estas instituciones, debido a que allí se concentra la mayor parte de sus inversiones.

Cartera de Préstamos de los IPP

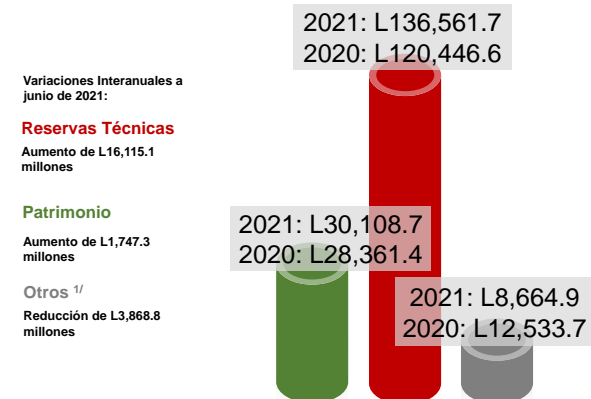
(Saldos en millones de lempiras, a junio de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.
^{P/} Preliminar.

Pasivos y Capital de los IPP

(Saldos en millones de lempiras, a junio de cada año ^{P/})



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.
^{1/} Incluye cuentas por pagar, retenciones por pagar, proveedores y acreedores varios.
^{P/} Preliminar.

El portafolio de créditos alcanzó un saldo de L25,424.3 millones, L426.4 millones menor que un año atrás. Lo antes descrito se produjo caídas en la cartera de vivienda en L378.7 millones y en los préstamos de consumo en L47.7 millones, como reflejo del menor apetito al crédito por parte de los pensionados. Sin embargo, se debe destacar que se ha observado en el segundo trimestre de 2021 una dinamización en la tasa de crecimiento de créditos al consumo y propiedad raíz, como señal de la leve mejoría en la recuperación de la economía.

Por otra parte, los pasivos de los IPP se incrementaron esencialmente por mayores reservas técnicas (L16,115.1 millones), mientras que el patrimonio se expandió en L1,747.3 millones, básicamente por acumulación de recursos en reservas y resultados acumulados. Los otros pasivos se redujeron en L3,868.8 millones, por la amortización en cuentas por pagar.

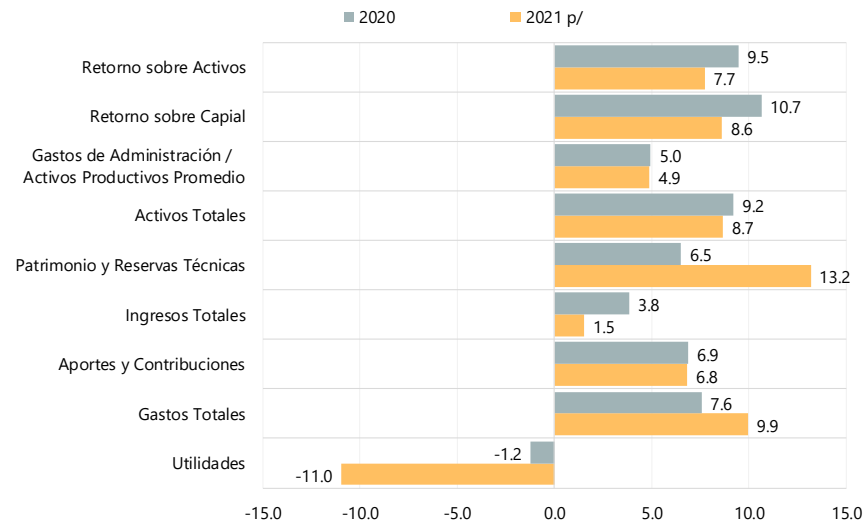
En cuanto al desempeño financiero de los IPP, se han percibido bajas en los indicadores de rentabilidad y en los ingresos. Las utilidades obtenidas se han reducido anualmente en 11.0% a junio de 2021, siendo esta caída (9.8 pp) más grande que la observada el año previo. Esto ha influido en que los indicadores ROE y ROA hayan disminuido en 2.1 pp y 1.8 pp, respectivamente, debido a la merma en las utilidades (por menos ingresos financieros y por más pagos de pensiones y

beneficios) y un crecimiento del capital proporcionalmente menor. En cuanto a la variación del Patrimonio y Reservas Técnicas, ésta se ha ampliado fundamentalmente por el componente de reservas técnicas (fondos retenidos para otorgamiento de beneficios de los afiliados), expandiéndose estas últimas en comparación con lo registrado el año pasado, en el contexto de la reactivación económica y el crecimiento de los ingresos operativos.

En esa línea, los ingresos totales reflejaron una variación positiva de 2.3 pp, aunque más baja que la presentada en junio de 2020; mientras que, los gastos totales se aceleraron en esa misma proporción en el mismo período. En ese ámbito, los IPP tendrán el reto que continuar operando en un entorno de baja rentabilidad a medida que la economía sigue recuperándose, a la vez que buscan diversificar sus inversiones.

Indicadores de los Institutos Públicos de Pensiones

Variaciones interanuales en porcentajes, a junio de cada año



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

^{p/} Preliminar.

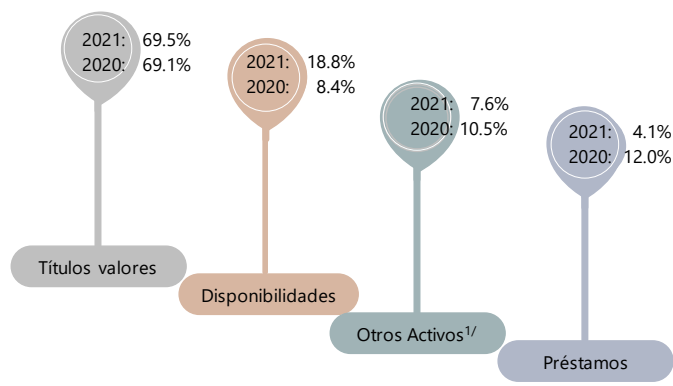
B. ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES PRIVADAS¹⁰⁷

Al cierre de junio de 2021, el sector de pensiones privado¹⁰⁸ se encuentra integrado por cuatro (4) AFP, las cuales disponen de nueve (9) oficinas (siete (7) oficinas un año antes) y laboran 223 funcionarios y empleados (192 a junio del año previo).

SITUACIÓN FINANCIERA E INDICADORES DE LAS AFP¹⁰⁹

Composición de los Activos Totales

(En porcentajes, a junio de cada año)

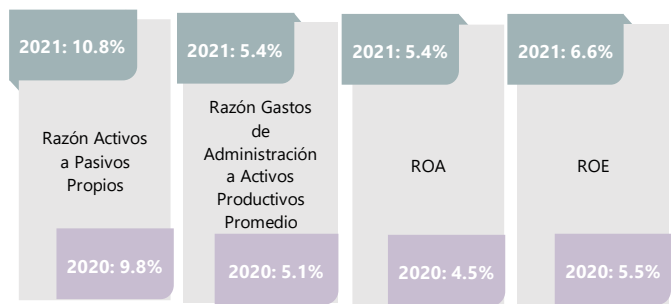


Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

^{1/} Otros Activos incluye: activos diferidos, activos eventuales, activos fijos, entre otros.

Indicadores de las Administradoras de Fondos de Pensiones

(En porcentajes, a junio de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

Las AFP registraron un ascenso anual de 41.0% en sus activos totales (19.1% un año antes), impulsado fundamentalmente por el alza en la cartera de inversiones (Bonos GDH, Bonos Corporativos y Certificados de Depósitos); contrario al portafolio crediticio que continúa mostrando un comportamiento decreciente, debido a la menor cuantía de préstamos solicitados. Analizando la concentración de los activos totales se observa que, el portafolio de inversiones y las disponibilidades conforman en conjunto el 88.3% de los activos (77.5% en junio de 2020).

Entre tanto, los pasivos totales crecieron anualmente en 28.7% (8.8% en junio de 2020), básicamente debido al aumento en las cuentas por pagar. De manera similar, se incrementó el patrimonio en 42.3% (20.4% un año antes), fundamentalmente por mayores utilidades acumuladas y capital pagado.

Al primer semestre de 2021, los indicadores de las AFP –especialmente– el de activos a pasivos propios y el de los gastos de administración a activos productivos promedio denotaron crecimientos en sus niveles.

El primero se originó del dinamismo reflejado en los activos, y el segundo derivado del aumento de los gastos operativos, principalmente por gastos de personal. Entre tanto, los indicadores de rentabilidad de las AFP, calculados por el activo (ROA) y el patrimonio (ROE), aunque resultaron menores que en 2020, reportaron

¹⁰⁷ El presente apartado excluye el RAP, ya que realiza operaciones de administración de fondos de pensiones y banca de segundo piso sin separar dichas funciones en sus estados financieros; al mismo tiempo, cuenta con su propia ley, la cual establece mecanismos distintos a la ley que rige las demás AFP privadas.

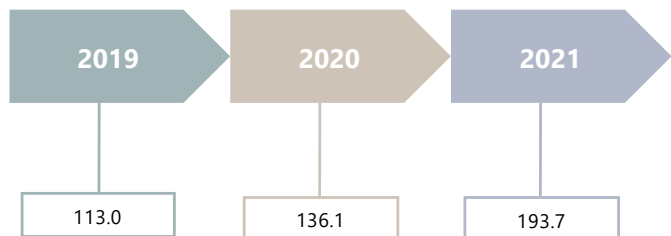
¹⁰⁸ Las AFP y los fondos que administran son entidades jurídicas separadas, por lo que se presentan análisis de ambos entes.

¹⁰⁹ Indicadores calculados con base en los recursos propios de las AFP.

ascensos interanuales producto de la ampliación en las utilidades del ejercicio, en línea con los mayores ingresos en comisiones por la administración de los fondos.

Reserva para Pérdidas

(Saldos en millones de lempiras, a junio de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

Capital (CRC), la que será utilizada únicamente para absorber las pérdidas en las cuentas individuales de capitalización de sus afiliados originadas por una inadecuada gestión administrativa.

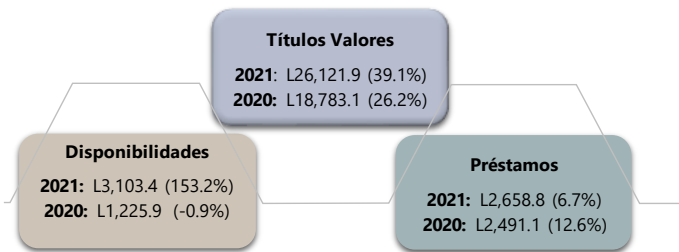
Por su parte, la CNBS en su misión de velar por la estabilidad y solvencia de las entidades financieras supervisadas, emitió disposiciones prudenciales¹¹⁰ con el objetivo de mantener criterios estandarizados para que las AFP dispongan de directrices sobre la constitución, utilización y aplicación de la reserva para pérdidas. Por ello, las AFP constituirán una reserva para pérdidas equivalente a un mínimo del diez por ciento (10.0%) de su Capital y Reservas de

FONDOS DE PENSIONES ADMINISTRADOS POR PRIVADOS¹¹¹

Comportamiento de los Activos Totales

(Saldos en millones de lempiras y variaciones interanuales en porcentajes)

A junio de cada año



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

El total de activos de los fondos de pensiones administrados por las AFP reflejó un ascenso interanual de 38.7% al concluir el primer semestre de 2021 (24.3% un año atrás). Lo antes descrito se explica esencialmente por el alza de la cartera de los títulos valores (Bonos GDH, Certificados de Depósitos y Bonos Corporativos).

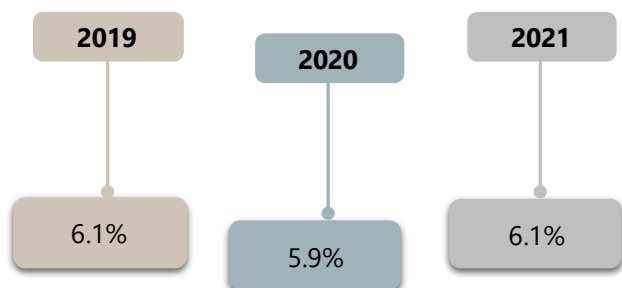
En contraste de lo anterior, los pasivos totales se redujeron anualmente en 27.6% (caída de 4.0% en junio de 2020), particularmente en las cuentas por pagar. Respecto al Capital y Reservas de los fondos administrados, éstos mostraron un auge de 38.9% al cierre de junio de 2021 (24.5% un año antes), originado del aumento en las aportaciones de afiliados, apertura de cuentas y aportes extraordinarios.

¹¹⁰ Ver en Anexo de Regulación Financiera la Resolución GES No.353/14-05-2021, artículo No.11, publicado en la Gaceta el 21 de mayo de 2021.

¹¹¹ Indicadores elaborados con base en los fondos que las AFP administran.

Índice de Capital (IC)

En porcentajes, a junio de cada año

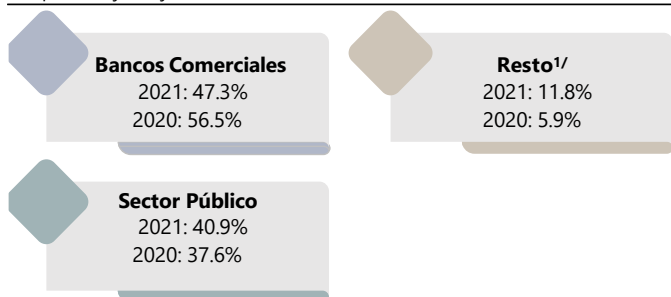


Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

COMPOSICIÓN DE INVERSIONES

Inversiones por Emisor

(En porcentajes, a junio de cada año)

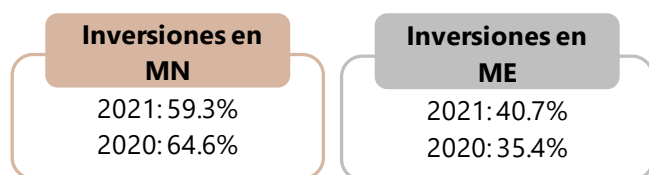


Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

^{1/} Incluye Empresas del sector privado, entidades extranjeras y préstamos personales.

Cartera de Inversiones por Moneda

(En porcentajes, a junio de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

Es de señalar que, las inversiones en ME se dinamizaron más con relación a las de MN, asociado con el aumento de los instrumentos emitidos por no residentes y bancos comerciales. Por su parte, la tasa de rendimiento promedio anual en las inversiones en MN fue de 8.9%; mientras que, en ME fue 5.2% (en junio de 2020, la tasa de rendimiento promedio anual en MN fue 9.5% y en ME de 5.5%).

Es relevante mencionar que, la CNBS emitió normativa ¹¹² sobre el requerimiento de capital mínimo (RCM) que deben obligatoriamente conservar las AFP como parte del CRC, por lo que el Índice de Capital (IC) no debe ser en ningún momento inferior al cinco por ciento (5.0%) del Volumen Total del Fondo Administrado (VFA). En ese sentido, el IC de los últimos tres (3) años se ha posicionado por encima del porcentaje requerido.

Al término de junio de 2021, los recursos del portafolio de inversiones de los Fondos de Pensiones fueron mantenidos en una amplia gama de instrumentos financieros, de los que la mayoría han sido emitidos por el sistema bancario¹¹³ (certificados de depósito a corto plazo, bonos corporativos y otros instrumentos financieros) y por el sector público (bonos GDH). No obstante, se ha observado una recomposición en la cartera de inversiones, en el que la participación de las emisiones del sector público cobró mayor peso. Asimismo, el componente del Resto de sector incrementó su participación producto de títulos emitidos por entidades nacionales y extranjeras.

Es de señalar que, las inversiones en ME se dinamizaron más con relación a las de MN, asociado con el aumento de los instrumentos emitidos por no residentes y bancos comerciales. Por su parte, la tasa de rendimiento promedio anual en las inversiones

¹¹² Ver en Anexo de Regulación Financiera la Resolución GES No.353/14-05-2021, artículo No.5, publicado en la Gaceta el 21 de mayo de 2021.

¹¹³ Según Artículo 28, literal c, del Reglamento de Inversiones de los Fondos Administrados por parte de las AFP, éstas podrán invertir hasta 80.0% del fondo administrado en valores emitidos por empresas del sector privado local.

C. INSTITUCIONES DE SEGUROS

GENERALIDADES

Al cierre de junio de 2021, el sistema asegurador se encuentra compuesto por doce (12) instituciones, las que participan en 2.7% de los activos del conjunto de entidades¹¹⁴. Cabe indicar que cinco de las aseguradoras tienen capital de origen nacional (dos forman parte de grupos financieros establecidos en el país) y dos de capital extranjero. Las restantes cinco compañías aseguradoras cuentan con capital mixto (nacional y extranjero) y tres de ellas están registradas como parte de grupos financieros.

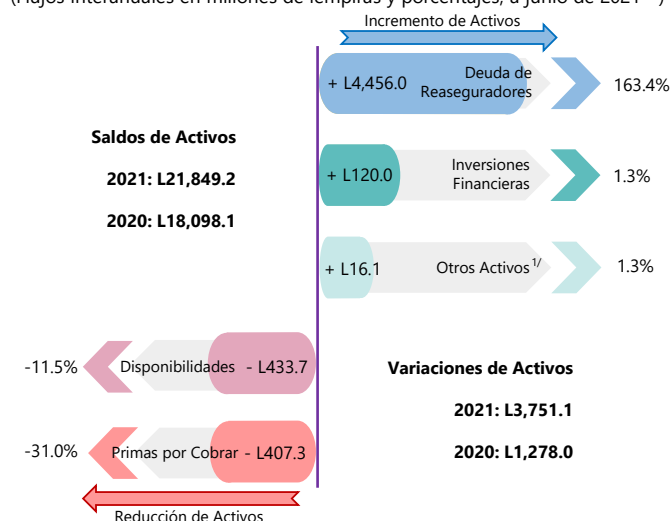
DESEMPEÑO

Al cerrar el primer semestre de 2021, los activos del sector asegurador alcanzaron un saldo de L21,849.2 millones, ampliándose interanualmente en L3,751.1 millones. Este movimiento obedece principalmente a la expansión de las obligaciones de las entidades reaseguradoras a favor de las aseguradoras nacionales (L4,456.0 millones). Por su lado, las inversiones –que representan 42.8% de los activos- se acrecentaron en apenas 1.3% (3.7% el año previo), básicamente por compra de valores públicos y bonos corporativos de instituciones financieras y privadas. En contraste, las disponibilidades disminuyeron en L433.7 millones, primordialmente para pagar compromisos con asegurados nacionales e instituciones reaseguradoras; mientras que, las primas por cobrar se redujeron en L407.3 millones, asociado con el pago de las mismas por

parte de los asegurados y relacionado también con una menor colocación de seguros en el mercado que se asocia al menor ingreso de empresas y hogares por la ralentizada actividad económica.

Evolución de los Activos del Sistema Asegurador

(Flujos interanuales en millones de lempiras y porcentajes, a junio de 2021 ^{P/})



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

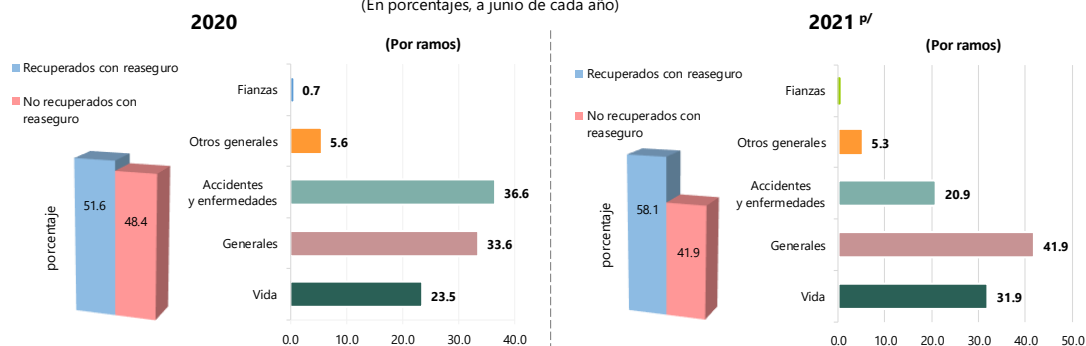
^{1/} Incluye Préstamos, Propiedad Planta y Equipo y Activos Mantenidos para la Venta, entre otros.

^{P/} Preliminar

¹¹⁴ A efecto de este análisis se Incluyen a Bancos Comerciales, Sociedades Financieras, Cooperativas, Aseguradoras, Banhprovi, Banadesa, Microfinancieras, Fondos Privados de Pensiones, RAP y Sociedades Administradoras de Fondos de Garantías.

Composicion de los Siniestros del Sector Asegurador

(En porcentajes, a junio de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

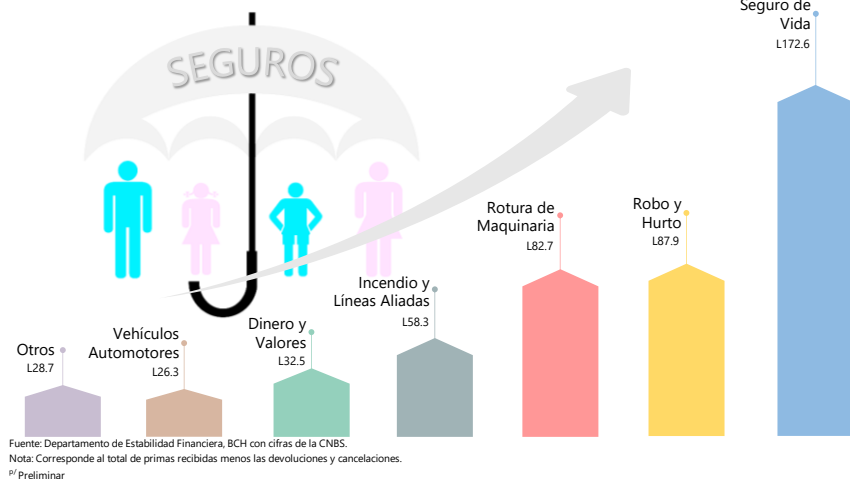
Nota: Los seguros generales incluyen los ramos de incendio, líneas aliadas y vehículos automotores.

^{P/} Preliminar

Por otro lado, el valor de los siniestros reportados durante el primer semestre de 2021 ha sido mayor (L4,299.5 millones) que lo registrado en el mismo lapso de un año antes (L1,821.5 millones). Los principales ramos de seguros que explican este incremento son Incendio y Líneas Aliadas con L1,109.2 millones, derivado de los daños provocados por las tormentas ETA e IOTA en noviembre de 2020; Seguro de Vida por L938.5 millones y explicado por los acontecimientos que ha traído la pandemia por COVID-19; así como los seguros de Salud y Hospitalización por L241.0 millones, que también responden fundamentalmente a la emergencia sanitaria.

Variación Interanual de las Primas Netas del Sector Asegurador^{P/}

(En millones de lempiras, a junio de 2021)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.
Nota: Corresponde al total de primas recibidas menos las devoluciones y cancelaciones.

^{P/} Preliminar

En relación con las primas netas¹¹⁵ recaudadas por los entes aseguradores, estos registraron un monto acumulado de L6,325.0 millones al cierre de junio de 2021, aumentando de forma interanual en L489.0 millones (8.4%). El rubro que más ha contribuido a dicha variación fue Seguro de Vida con L1,726.6 millones, como consecuencia de las precauciones tomadas por los agentes económicos en medio de la pandemia. Además, aportaron los ramos de Seguros por Robo y Hurto con L87.9 millones y Rotura de

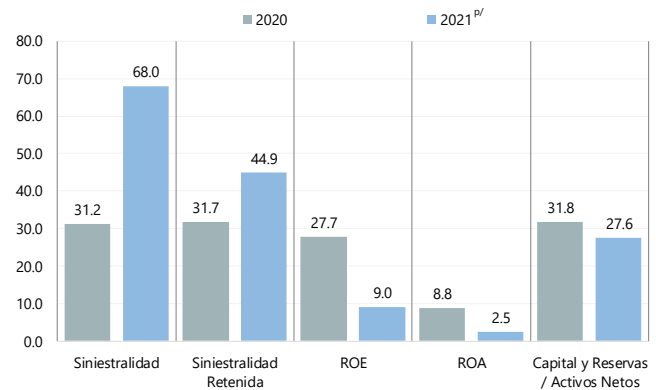
Maquinaria con L82.7 millones, seguidos de Incendios y Líneas Aliadas, Dinero y Valores y Vehículos Automotores, todos como reflejo de la reactivación económica.

¹¹⁵ Excluye devoluciones o cancelaciones de primas.

En cuanto a los indicadores de desempeño, se debe mencionar que el nivel de siniestralidad ha cobrado mayor vigor en 2021, debido primordialmente a los eventos climáticos ocurridos a finales del año pasado y a la persistencia de la pandemia por COVID-19, especialmente acrecentando los siniestros pagados en los ramos de Incendio y Líneas Aliadas, Vida y Salud y Hospitalización. Adicionalmente, se debe mencionar que el índice de siniestralidad retenida ha subido en 13.2 pp, al pasar de 31.7% reportado a junio de 2020 a 44.9% un año después, repercutiendo en una mayor absorción de las erogaciones derivadas del pago de siniestros por el sistema asegurador nacional e incidiendo en los indicadores de rentabilidad.

Indicadores de Desempeño del Sector Asegurador

(A junio de cada año, en porcentajes)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

^{P/} Preliminar

Partiendo del contexto citado anteriormente, se destaca que la rentabilidad sobre el capital, medida por el ROE, se redujo de 27.7% a 9.0% en el último año. Asimismo, la rentabilidad sobre activos (conocida como ROA), pasó de registrar 8.8% al término de junio 2020 a 2.5% a junio 2021. Estos decrecimientos se explican especialmente por los mayores pagos de siniestros reportados, así como por la disminución de los rendimientos de las inversiones.

En cuanto al nivel de solvencia de las instituciones de seguros, calculado a través del coeficiente de capital y reservas sobre activos netos, se debe mencionar que éste se ubicó en 27.6%, bajando anualmente en 4.2 pp. Esto es atribuido a la reducción de las utilidades netas que forman parte del capital y al aumento de los activos netos, sobre todo por las obligaciones pendientes de cobro a los reaseguradores.

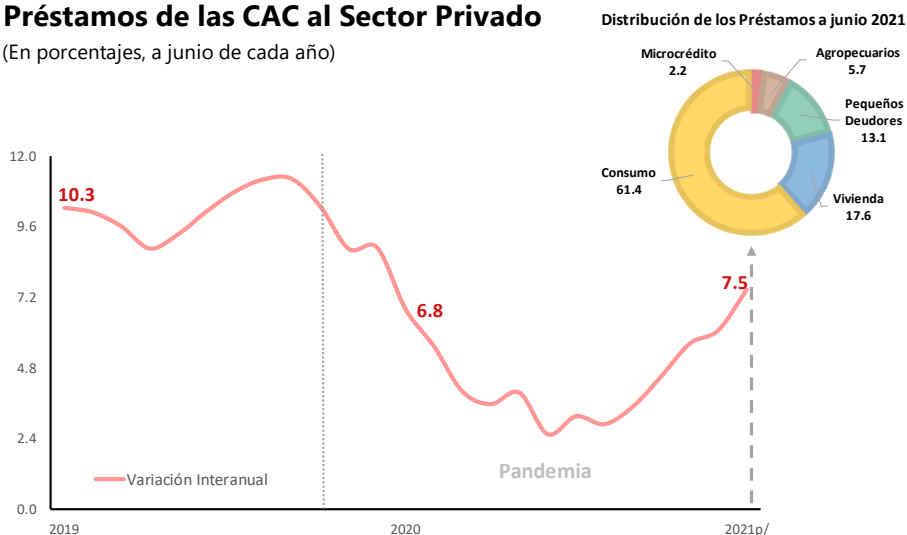
D. COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO (CAC)

En el contexto que ha predominado desde 2020, las CAC¹¹⁶ han mantenido un aumento sostenido en sus activos totales, cuyo saldo alcanzó L52,635.8 millones al cierre de junio 2021, creciendo interanualmente en 15.0%. Dicha variación se produjo primeramente por una acumulación de disponibilidades, que registran ampliaciones sucesivas de más de 60.0% en los últimos dos años, registradas esencialmente en cuentas de ahorro de instituciones bancarias nacionales. Aunado a lo anterior, el comportamiento ascendente en la tenencia de títulos valores se dio en su totalidad por la adquisición de certificados a plazo de las OSD (fundamentalmente bancos), en detrimento a las menores inversiones realizadas con valores emitidos por BCH y certificados a plazo de FACACH. En línea con lo descrito, las CAC han ampliado su liquidez, como lo demuestra el indicador de cobertura de obligaciones de corto plazo, al cual se posicionó en 186.0% al primer semestre de 2021, reflejando un alza de 13.2 pp en contraste con el obtenido a junio 2020 (172.8%).

Por otro lado, si bien el crecimiento del portafolio crédito fue más pausado a comienzos de la crisis sanitaria surgida el año pasado, se visualiza una recuperación desde inicios de 2021, con una tasa de incremento de 7.5% para junio de dicho año, superior en 0.7 pp a lo mostrado un año antes (6.8%). Esta dinámica es explicada por el repunte de los préstamos otorgados a pequeños deudores, vivienda y consumo.

Préstamos de las CAC al Sector Privado

(En porcentajes, a junio de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH, con cifras de CONSUCOOP.

P/ Preliminar

cooperativistas afectados por la crisis sanitaria¹¹⁷. Asimismo, la suficiencia de provisión para la cartera crediticia estuvo cubierta en 133.8% a junio 2021 (140.8% a junio de 2020), posicionándose por encima de lo requerido por la Autoridad Supervisora (igual o mayor a 100.0%).

¹¹⁶ Para efectos de este análisis se utiliza únicamente las CAC, por dedicarse a actividades financieras, la muestra incluye 87 CAC.

¹¹⁷ Conforme al Acuerdo No. J.D. 001-21-04-2020 del 21 de abril de 2020 emitido por CONSUCOOP.

Con el propósito de liberar recursos para que las CAC pudieran atender los retiros de sus afiliados, en abril del año pasado se redujeron los límites mínimos a cumplir del Fondo de Estabilización Cooperativa (FEC), al pasar de 12.0% a 6.0% en MN y de 16.0% a 10.0% en ME. Lo anterior ha dado como resultado una disminución en la constitución del FEC, siendo que en junio 2021 se ubicó en 8.5% para MN y 14.8% en ME, inferior al compararlo con los de junio 2020 (10.4% en MN y 17.2% en ME).

Cabe destacar que, para fomentar y establecer nuevas líneas de financiamiento que promuevan la reactivación económica, CONSUCOOP modificó el 30 de junio de 2021 los lineamientos establecidos en los recursos FEC, en el que se permite a las CAC registrar hasta un 50.0% de fondos FEC en MN, los préstamos nuevos dirigidos a los cooperativistas afectados por la pandemia COVID-19 y las tormentas tropicales ocurridas a finales de 2020. Dichos créditos deben ser colocados en mejores condiciones en términos de tasas y plazos, con el objetivo de favorecer el bienestar financiero y social de sus afiliados¹¹⁸.

El saldo de los pasivos totales¹¹⁹ pasó de L40,197.3 millones en junio 2020 a L46,646.2 millones a junio 2021, expandiéndose interanualmente en 16.0% (8.3% en junio 2020), de los cuales, 93.5% del crecimiento total obedece a la captación de depósitos (que incluyen los de ahorro y a plazo). De manera puntual, a junio 2021, los depósitos mostraron un alza de 16.6%, convirtiéndose en la mayor variación registrada en los últimos tres años, en donde las cuentas de ahorro y plazo explican esta dinámica.

Depósitos y Número de Afiliados de las Cooperativas de Ahorro y Crédito

(Depósitos en millones de lempiras y número de afiliados en unidades, a junio de cada año)

1.0%

Crecimiento del Número de Afiliados

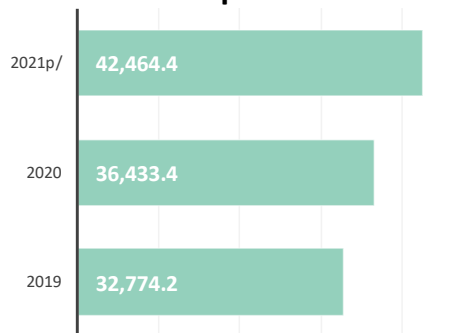


2021
1,506,485 afiliados



2020
1,491,753 afiliados

Depósitos



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH, con cifras de CONSUCOOP.

p/ Preliminar

Adicionalmente, se puede observar en el incremento del número de afiliados en las CAC, reportando un total de 1,506,485 afiliados a junio de 2021, superior en 1.0% en comparación con la cuantía alcanzada a junio de 2020.

¹¹⁸ Según Acuerdo No. J.D. 001-30-06-2021 del 30 de junio de 2021 emitido por CONSUCOOP, considerando la persistencia de la crisis sanitaria y los niveles de liquidez sostenidos por las CAC.

¹¹⁹ Incluyen los pasivos y las aportaciones de los afiliados.

Por otra parte y con la finalidad de medir de forma más adecuada el nivel de capital institucional de las cooperativas, CONSUCOOP decidió sustituir el índice de solvencia patrimonial al índice de capital institucional ajustado¹²⁰, el cual entró en vigor a partir del cierre de junio 2021. Este nuevo indicador mide la solvencia al relacionar el capital institucional ajustado sobre los activos netos; en donde, el numerador se calcula con el capital institucional total, considerando todas las reservas no distribuibles, donaciones y hasta un 50.0% de excedentes del período no distribuibles. Asimismo, establece un límite mayor o igual a 8.0%, revisable por la Autoridad Supervisora. Con base al requerimiento anterior, las CAC reporta un índice de capital institucional ajustado de 12.7% a junio 2021, el cual se encuentra dentro de los parámetros requeridos. En cuanto a la rentabilidad del sector, medido a través de la relación entre excedentes del ejercicio sobre activos netos promedio, éste reflejó un leve ascenso de 0.02 pp, al situarse en 1.30% al concluir el primer semestre de 2021, explicado por la desaceleración en los gastos administrativos, básicamente en pagos de sueldos y salarios.

¹²⁰ Bajo propuesta de FACACH, argumentaron que el indicador anterior (índice de solvencia patrimonial) limitaba las inversiones en acciones de las Cooperativas, dado que en el cálculo del coeficiente se restaban las acciones y participaciones del capital, disminuyendo el resultado del índice y acercando a algunas Cooperativas a los límites establecidos.

RECUADRO No.7

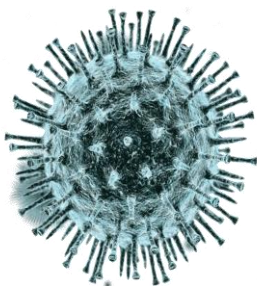
RIESGOS COYUNTURALES¹²¹ DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL

La pandemia provocada por el COVID-19 persiste y probablemente lo seguirá haciendo en el futuro cercano. Luego de un año y medio de vivir en este contexto, la economía mundial ha mostrado signos de recuperación desiguales en las jurisdicciones, especialmente en las economías en desarrollo y emergentes.

Existen muchos riesgos a nivel global que pueden limitar la recuperación económica y, por consiguiente, la normalidad del funcionamiento de los sectores financieros. Debido a que las perturbaciones han sido provocadas por un choque que inicialmente ha afectado al sector real, la conexión entre ambos sectores para la recuperación económica es muy estrecha.



Entre los riesgos que la coyuntura ha traído a la economía global se han identificado por lo menos cinco amenazas que podrían limitar la recuperación de la economía y del sistema financiero hondureño. Primero, tal y como se ha reconocido internacionalmente, el proceso de vacunación entre economías avanzadas, emergentes y en desarrollo es muy diferente, siendo más lento en este último grupo. Para las economías en desarrollo, incluida Honduras, no se espera que haya normalización de la actividad económica para finales de 2021, sino hasta 2022, por lo que no se podrá ver una recuperación total hasta que se alcance un nivel significativo de vacunación completa en la población.



En segundo lugar, existen variantes del virus (como la variante Delta) que están provocando mucha preocupación, debido a que presentan una mayor virulencia e incluso enfermado gravemente a personas completamente vacunadas. Debido a esto, diversas economías avanzadas ya han anunciado la necesidad y aprobación de una tercera dosis de las vacunas, lo que podría traer otro episodio de escasez de este producto para las economías emergentes y en desarrollo, retrasando el proceso de recuperación económica. En ese contexto, los agentes económicos en Honduras podrían continuar limitando su consumo y movilidad, por un lado, y mantener o aumentar sus ahorros por motivos precautorios, incidiendo así en una menor demanda agregada.

¹²¹ Fuentes: Panorama Económico Mundial, actualización de julio 2021, FMI. Informe Mensual de Coyuntura Económica del Banco Centroamericano de Integración Económica, julio 2021.

Por otro lado, también se debe reconocer que ningún país que esté registrando bajas tasas de infección o fallecimientos tiene segura su recuperación mientras el virus se encuentre activo en otras partes del mundo, ya que esto da lugar a mutaciones del agente infeccioso.



El tercer aspecto a considerar es el hecho de que la mayoría de economías avanzadas están alcanzando un retorno a la normalidad significativamente más rápido que las economías emergentes y en desarrollo, por lo que en el corto y mediano plazo comenzarán a experimentar mayores presiones inflacionarias. Para contrarrestar ese fenómeno, deberán abandonar el esquema de política económica acomodaticia, endureciendo gradualmente las condiciones financieras que, por ende, afectarían la capacidad de endeudamiento y los costos de las instituciones financieras en las economías emergentes y en desarrollo, como la hondureña, que tienen canales de financiamiento con entidades extranjeras. En esa línea, las empresas privadas y las instituciones financieras hondureñas, que necesiten financiarse con recursos del exterior, podrían verse afectadas por el incremento de sus costos de financiamiento.



En cuarto lugar, en el ámbito del sector público de muchos países en desarrollo -incluido Honduras-, la menor obtención de recursos tributarios producto de la ralentización de la actividad económica, mayor gasto corriente para el manejo de la pandemia y la ampliación del endeudamiento público, son factores que acentuarán la necesidad de un ajuste fiscal continuo y prolongado y recomposiciones de gasto en las finanzas públicas. Los ajustes de este tipo podrían incidir en cambios de la demanda pública, que sólo si se hacen de manera controlada y estratégica podrían mitigar los efectos adversos que ha generado el virus que ha provocado el COVID-19.



El último riesgo coyuntural concierne a un aumento reciente de los precios de los *commodities* que ha sido provocado por efectos específicos de la pandemia y descalces entre la oferta y la demanda que se han visto en todo el mundo. Esto podría provocar inflación persistente en economías como la de Honduras, lo que podría conllevar a deterioros en las capacidades de los agentes económicos y su recuperación, si las expectativas de éstos se mantienen al alza. En este tema, el FMI menciona en sus perspectivas mundiales que se prevé un incremento de los precios internacionales del petróleo en el corto plazo, lo que podría influir en las condiciones financieras de muchos agentes económicos hondureños, cuyas necesidades energéticas dependen en gran medida de este recurso.

Para mitigar la materialización de cualquiera de estos riesgos coyunturales, los diferentes sectores de la economía nacional deberán encauzar sus esfuerzos en seguir haciendo frente a los retos de la pandemia para evitar excesivos contagios y poder generar recuperación económica, reforzando medidas de bioseguridad, brindando apoyo fiscal y monetario y, generando estabilidad social. Esto es debido a que una pandemia descontrolada sigue siendo el peor de los riesgos y exacerbaría los impactos negativos de cualquiera de los otros riesgos.

BIBLIOGRAFÍA

- Banco Central de Honduras. (2021). Boletín de Prensa No.30/2021 El Banco Central de Honduras Mantiene la Tasa de Política Monetaria. <https://www.bch.hn/operativos/OPM/LIBBoletines%20de%20prensa/Bolet%3%ADn%20de%20Prensa%20No%2030-2021%20Tasa%20de%20Pol%3%ADtica%20Monetaria%20mayo.pdf>
- Banco Central de Honduras. Subgerencia de Estudios Económicos. Departamento de Gestión de Información Económica. (junio, 2021). Encuesta de Expectativas de Analistas Macroeconómicos (EEAM). <https://www.bch.hn/estadisticos/GIE/LIBResultado%20de%20Encuesta%20de%20Expectativas%20de%20Analis/Encuesta%20de%20Expectativas%20de%20Analistas%20Macroecon%3%B3micos%20Junio%202021.pdf>
- Banco Centroamericano de Integración Económica. Oficina del Economista Jefe. (julio, 2021). Informe Mensual de Coyuntura Económica, Honduras. https://www.bcie.org/fileadmin/user_upload/Informe_mensual_de_coyuntura_economica_julio_2021_presentacion_.pdf
- Banco Mundial. (2 de octubre de 2018). Visión General: Inclusión Financiera. <https://www.worldbank.org/en/topic/financialinclusion/overview>
- Barahona, G., Camargo, M., Pratt, L. y Delgado, A. (2020). Estado de Situación del Acceso de la Mujer Emprendedora al Sistema Financiero en Honduras. <https://www.bch.hn/varios/MIF/Documentos/Estado%20de%20Situaci%3%B3n%20del%20Acceso%20de%20la%20Mujer%20Emprendedora%20al%20Sistema%20Financiero%20en%20Honduras%20Marzo%202021.pdf>
- Cayazzo, J., García, A., Gutiérrez, E. y Heysen, S. (2006). Toward an Effective Supervision of Partially Dollarized Banking Systems (WP/06/32). International Monetary Fund. <https://www.imf.org/en/Publications/WP/Issues/2016/12/31/Toward-An-Effective-Supervision-of-Partially-Dollarized-Banking-Systems-18780>
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (febrero, 2021). Balance Preliminar de las Economías de Centroamérica y la República Dominicana en 2020 y perspectivas para 2021: febrero 2021. México: CEPAL.
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (8 de julio de 2021). La Paradoja de la Recuperación en América Latina y el Caribe. Crecimiento con persistentes problemas estructurales: desigualdad, pobreza, poca inversión y baja productividad (No.11). https://www.cepal.org/sites/default/files/publication/files/47043/S2100379_es.pdf
- Comisión Nacional de Bancos y Seguros. (2013). Resolución GE No.2510/16-12-2013. <https://www.cnbs.gob.hn/blog/circulares/circular-cnbs-no-2512013/#:~:text=251%2F2013,-Categor%3%ADas&text=RESOLUCI%3%93N%20GE%20No.,Y%20FUNCIONAMIENTO%20DE%20AGENTES%20CORRESPONSALES>.

- Comisión Nacional de Bancos y Seguros. (2021). Circular CNBS No.004/2021. <https://www.cnbs.gob.hn/blog/circulares/circular-cnbs-no-004-2021/>
- Comisión Nacional de Bancos y Seguros. (s.f.). Comunicado. [Entrada de Blog]. <https://www.cnbs.gob.hn/blog/2021/03/25/comunicado-especial/>
- Comisión Nacional de Bancos y Seguros. (2021). Reporte de Inclusión Financiera en Honduras. <https://www.cnbs.gob.hn/blog/2021/05/26/reporte-de-inclusion-financiera-en-honduras/>
- European Banking Authority. (2017). Discussion Paper on the Treatment of Structural FX.
- Fondo Monetario Internacional (octubre, 2021). Actualización de Perspectivas de la Economía Mundial. <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2021/10/12/world-economic-outlook-october-2021>
- International Labour Organization. (2021). World Employment and Social Outlook. https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---dgreports/---dcomm/documents/publication/wcms_794452.pdf
- Ley del Banco Central de Honduras. Decreto No.53. https://www.bch.hn/administrativas/JUR/Marco%20Legal%20OM%202021/ley_bch.pdf
- Ley del Sistema Financiero. Decreto No.129-2004. <https://www.bch.hn/administrativas/JUR/Marco%20Legal%20OM%202021/ley%20sistema%20financiero.pdf>
- Mastercard. (s.f.). La Digitalización frente a una nueva era de Transformación Global. <https://www.mastercard.com/news/latin-america/es/sala-de-prensa/comunicados-de-prensa/pr-es/2021/julio/la-digitalizacion-frente-a-una-nueva-era-de-transformacion-global/>
- Salgado, M. (2019). Nota Metodológica: Índice de Condiciones Financieras (ICF) para Honduras (DIE-002/2019). Banco Central de Honduras. https://www.bch.hn/estadisticos/DIE/Investigaciones%20economicas/201912_Nota_Metodologica_Indice_Condiciones_Financieras.pdf
- Servicio de Administración de Rentas. (2021). Informe de Coyuntura II Trimestre de 2021. <https://www.sar.gob.hn/documentos-y-estudios/>
- Secretaría de Finanzas. (2021). Informe de Seguimiento al Marco Macro Fiscal de Mediano Plazo 2022-2025 en línea con la cláusula de excepción (Decreto 027-2021). <https://www.sefin.gob.hn/documentos-e-informes/>
- Secretaría de Finanzas. (2021). Marco Macro Fiscal de Mediano Plazo (MMFMP) 2022-2025. <https://www.sefin.gob.hn/documentos-e-informes/>
- Slidesgo. Plantillas de Google Slide y Power Point. <https://slidesgo.com/es/>
- United Nations Conference on Trade and Development (2021). World Investment Report 2021: Investing In Sustainable Recovery. https://unctad.org/system/files/official-document/wir2021_en.pdf



ANEXOS

Remitirse al Compendio de Anexo contenido en archivo de Excel.



INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA

JUNIO DE 2021

www.bch.hn