



# INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA

DICIEMBRE DE 2024





## **Directorio**

Rebeca Patricia Santos Rivera  
Presidenta

Miguel Darío Ramos Lobo  
Vicepresidente

Julio César Escoto Borjas  
Director

Gustavo Adolfo Fonseca Dubón  
Secretario del Directorio

## **Gerencia**

Carlos Fernando Ávila Hernández  
Gerente

## **Subgerencia de Estudios Económicos**

Juan Adolfo Matamoros Galo  
Subgerente de Estudios Económicos

Luis Fernando Agurcia Moncada  
Departamento de Estabilidad Financiera

Elvis Teodoro Casco Alfaro  
Departamento de Investigación Económica

Luis Fernando Ramos Orellana  
Departamento de Análisis Macroeconómico

Karla Isabel Enamorado Salmerón  
Departamento de Cuentas Nacionales

Manuel de Jesús Saucedá Martínez  
Departamento del Sector Externo

Osman Javier García Ortega  
Departamento de Gestión de Información Económica



No.27

Diciembre 2024

Banco Central de Honduras

Subgerencia de Estudios Económicos

Departamento de Estabilidad Financiera

División de Estabilidad y Regulación Financiera



# Advertencia

**E**ste informe fue elaborado con información proveniente de los bancos comerciales, entidades públicas y privadas de pensiones, instituciones de seguros y cooperativas de ahorro y crédito, con fecha de corte al 31 de diciembre de 2024, salvo se indique lo contrario.

El Banco Central de Honduras 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 ninguna responsabilidad legal o de otra naturaleza derivada de la manipulación, interpretación personal o uso inapropiado de dicha información.

# Contenido

<b>I.</b>	<b>Situación Macroeconómica</b>	<b>7</b>
a.	Entorno Económico Internacional y Regional	7
b.	Entorno Económico Nacional e Inflación	12
c.	Riesgos y Vulnerabilidades para la Estabilidad Financiera en Honduras	15
<b>II.</b>	<b>Infraestructura Financiera</b>	<b>25</b>
a.	Generalidades del Sistema Financiero Supervisado	25
b.	Profundización, Bancarización e Inclusión Financiera	27
c.	Operaciones Monetarias y Mercado de Dinero	34
d.	Mercado de Bonos GDH	35
e.	Canalización de las Remesas a través del Sistema Financiero	36
f.	Ciberseguridad Financiera	37
<b>III.</b>	<b>Participantes del Mercado Financiero Hondureño</b>	<b>44</b>
a.	Institutos Públicos de Pensiones	44
b.	Administradoras de Fondos de Pensiones Privadas	46
c.	Instituciones de Seguros	47
d.	Cooperativas de Ahorro y Crédito	48
<b>IV.</b>	<b>Desempeño de la Banca Comercial</b>	<b>51</b>
a.	Activos Totales	51
	Pruebas Hipotéticas de Sensibilidad al Riesgo de Liquidez	53
	Pruebas Hipotéticas de Sensibilidad al Riesgo de Crédito	61
b.	Pasivos Totales	63
c.	Exposición en Moneda Extranjera	68
d.	Indicadores de Solidez	74
<b>V.</b>	<b>Situación de los Deudores del Sistema Bancario</b>	<b>79</b>
a.	Empresas Privadas No Financieras	79
b.	Hogares	83
c.	Tarjetas de Crédito	84
	<b>Bibliografía</b>	<b>87</b>
	<b>Anexos</b>	<b>90</b>



## Recuadros

<b>Recuadro No.1:</b> La Inclusión Financiera en la promoción del Crecimiento Económico	29
<b>Recuadro No.2:</b> Modernización en los Sistemas de Pagos, Fortalezas y Riesgos	31
<b>Recuadro No.3:</b> Concentración y Poder de Mercado Bancario Hondureño	40
<b>Recuadro No.4:</b> Análisis del Crédito y los Depósitos en el Sistema Bancario: Riesgos, Tendencias y Perspectivas	71
<b>Recuadro No.5:</b> Índice de Estabilidad Financiera Bancario	76
<b>Recuadro No.6:</b> Financiamiento al Sector Exportador con el Mercado Estadounidense	81

# Abreviaturas y Acrónimos

AC	Administración Central
ACH-Pronto	Cámara de Compensación de Transacción Electrónica de Pagos; <i>Automated Clearing House</i> (ACH, por sus siglas en inglés)
AFP	Administradoras de Fondos de Pensiones
ALC	América Latina y El Caribe
Banhprovi	Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda
BCH	Banco Central de Honduras
BCH-TR	Banco Central de Honduras en Tiempo Real
BCIE	Banco Centroamericano de Integración Económica
BCE	Banco Central Europeo
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
BM	Banco Mundial
CAC	Cooperativas de Ahorro y Crédito
CAPARD	Centroamérica, Panamá y República Dominicana
CCC	Cobertura de Conservación de Capital
CCECH	Cámara de Compensación Electrónica de Cheques
CEPAL	Comisión Económica para América Latina y el Caribe
CIC	Central de Información Crediticia
CNBS	Comisión Nacional de Bancos y Seguros
CONSUCOOP	Consejo Nacional Supervisor de Cooperativas
DV-BCH	Depositaria de Valores del Banco Central de Honduras
EUA	Estados Unidos de América
EPHPM	Encuesta Permanente de Hogares de Propósitos Múltiples
EURIBOR	Tipo de Interés Interbancario de Oferta en Euros; <i>Euro Interbank Offered Rate</i> (por sus siglas en inglés)
FMI	Fondo Monetario Internacional
FOB	Libre a Bordo; <i>Free On Board</i> (FOB, por sus siglas en inglés)
FOSovi	Fondo Social para la Vivienda
FPC	Facilidades Permanentes de Crédito
GD	Generadores de Divisas
GDH	Bonos del Gobierno de Honduras
IA	Inteligencia Artificial
IAC	Índice de Adecuación de Capital
IACI	Índice de Adecuación de Capital Institucional
ICR	Índice de Cartera en Riesgo
IEF	Informe de Estabilidad Financiera
IEFB	Índice de Estabilidad Financiera Bancario



IMAE	Índice Mensual de Actividad Económica
INDEL	Instituciones No Bancarias que Brindan Servicios de Pago Utilizando Dinero Electrónico
INE	Instituto Nacional de Estadística
IPC	Índice de Precios al Consumidor
IPP	Institutos Públicos de Pensiones
ME	Moneda Extranjera
MED	Mesa Electrónica de Dinero
MIF	Margen de Intermediación Financiera
MN	Moneda Nacional
NFC	Comunicación de campo cercano; <i>Near Field Communication</i> (NFC, por sus siglas en inglés)
NGD	No Generadores de Divisas
OPDF	Organizaciones Privadas de Desarrollo Financiero
OSD	Otras Sociedades de Depósito
OSF	Otras Sociedades Financieras
PIB	Producto Interno Bruto
PIFE	Préstamos con Instituciones Financieras del Exterior
pb	Puntos básicos
pp	Puntos porcentuales
QR	Código de respuesta rápida; <i>Quick Response Code</i> (QR, por sus siglas en inglés)
RAP	Régimen de Aportaciones Privadas
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
SECMCA	Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano
SEFIN	Secretaría de Estado en el Despacho de Finanzas
SIPA	Sistema de Interconexión de Pagos
SPNF	Sector Público No Financiero
TC	Tarjetas de Crédito
TCN	Tipo de Cambio Nominal
TCR	Tipo de Cambio de Referencia
TPM	Tasa de Política Monetaria

# Introducción

**E**l Banco Central de Honduras (BCH), como parte de su misión de contribuir a la estabilidad del sistema financiero, elabora y divulga semestralmente el Informe de Estabilidad Financiera (IEF), mismo que se publica desde 2012, siendo esta la vigésima séptima edición.

Este reporte presenta un análisis integral que identifica comportamientos, fortalezas y riesgos que enfrentan las entidades financieras y los agentes económicos, considerando tanto factores internos como externos. Asimismo, se describe la evolución de la captación de recursos, tanto del exterior como a nivel nacional, y el contexto del movimiento reciente de las tasas de interés de mercado. También, se da seguimiento a la exposición bancaria en moneda extranjera.

En cuanto a la infraestructura financiera, los indicadores de profundización e inclusión reflejan una mayor penetración. Además, se aprecia un incremento en las transacciones a través de los sistemas de pagos, la canalización de remesas, así como, en la actividad del mercado de bonos. También se evalúa el desarrollo de la fuerza laboral del sector.

Uno de los aspectos centrales de este documento concierne al desempeño de la banca comercial, del cual se examinan sus activos, focalizándose en la dinámica y estructura del crédito, tanto hacia los hogares como a las empresas, con especial atención al financiamiento dirigido al sector empresarial exportador. Además, se incorpora la consideración de riesgos emergentes, incluyendo los asociados con el cambio climático. Se monitorea la evolución de la liquidez bancaria frente a cambios en la oferta monetaria, la operatividad del sistema conforme a las exigencias tecnológicas, tales como la digitalización de productos y servicios financieros y el fortalecimiento de la ciberseguridad.

Como novedad, se incorporan dos estudios sintetizados: el primero sobre la concentración y poder del mercado bancario hondureño, identificando patrones que caracterizan la dinámica del sector y, el segundo sobre la construcción de un índice de estabilidad financiera aplicado a los bancos permitiendo identificar periodos y áreas de vulnerabilidad y fortaleza. Además, se muestra la composición de los pasivos bancarios, con énfasis en los depósitos, el endeudamiento y las tasas de interés, determinantes clave para el fondeo crediticio. En complemento se revelan los resultados de las pruebas hipotéticas de sensibilidad a los riesgos de liquidez y crédito, en este último agregando uno sobre la cartera financiada al sector exportador. Estas pruebas permiten evaluar su resiliencia ante distintos escenarios de riesgo como la no renovación de depósitos a plazo, los movimientos en las tasas de interés y las reacciones a los cambios en las medidas arancelarias internacionales.

Asimismo, se incluye el seguimiento de otros importantes actores del mercado financiero, como los institutos públicos de pensiones (IPP), las administradoras de fondos de pensiones privadas (AFP), las instituciones de seguros y las cooperativas de ahorro y crédito (CAC), proporcionando una perspectiva amplia del ecosistema financiero en Honduras.

# Resumen Ejecutivo

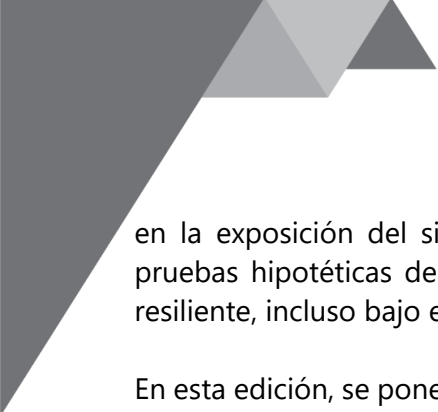
En 2024, la economía mundial se situó en un proceso de normalización gradual, tras los desequilibrios generados por la fase postpandemia y las perturbaciones relacionadas con los conflictos en el oriente medio. Las perspectivas para América Latina y el Caribe están condicionadas por una creciente incertidumbre derivada de cambios en las políticas comerciales, principalmente por las adoptadas recientemente en los Estados Unidos de América en cuanto al cobro de aranceles.

En este contexto, la economía hondureña creció conforme a lo previsto en el Programa Monetario y su revisión, destacando el rol del sistema financiero como canalizador de recursos y su influencia en la dinámica del crecimiento económico. Este desempeño contribuyó a atenuar los efectos adversos derivados de choques externos, particularmente la reducción en la demanda externa de mercancías generales y productos textiles. La inflación permaneció baja y estable, resultado de la aplicación de políticas monetarias y fiscales, la caída en los precios internacionales del petróleo y los subsidios otorgados por el Gobierno a la energía eléctrica y los combustibles. Adicionalmente, la implementación decisiva de la política monetaria y cambiaria, junto con la emisión del primer bono soberano sostenible en el mercado internacional de capitales y los desembolsos de préstamos de organismos internacionales, contribuyeron al fortalecimiento de las reservas internacionales netas (RIN).

Considerando el estrecho vínculo económico, financiero y comercial con los Estados Unidos de América (EUA), resulta esencial monitorear los posibles impactos derivados de su desempeño económico sobre sectores estratégicos de la economía hondureña. En línea con lo anterior, el sistema financiero hondureño ha demostrado resiliencia, solidez y capacidad de adaptación. El sector bancario, el más representativo del sistema, continuó teniendo un aumento sostenido de sus activos, reflejando una mayor profundización financiera. Sin embargo, mientras el crédito en moneda nacional (MN) se moderó, el financiamiento en moneda extranjera (ME) mostró una aceleración, especialmente en sectores como agroindustria, energía y servicios.

A corto plazo, y en función de la evolución de las condiciones macroeconómicas y financieras, las tasas de interés podrían mostrar una trayectoria de relativa estabilidad, luego del auge marcado en 2024; no obstante, su desenvolvimiento continuará sujeto a factores como la dinámica inflacionaria, las condiciones de liquidez en el sistema financiero y el entorno internacional. También, se analizó la composición de la cartera crediticia, con especial atención al financiamiento para la exportación. Las restricciones al comercio exterior podrían afectar no solo los flujos comerciales, sino también restringir el acceso a financiamiento productivo, debido a la alta dependencia de los exportadores respecto del sistema financiero para su capitalización. En este contexto, los sectores de servicios e industria concentran la mayor proporción del portafolio crediticio en ME.

Asimismo, se identificaron riesgos asociados con el cambio climático, particularmente en sectores como la agricultura; no obstante, pese a los fenómenos climáticos registrados en 2024, no se evidenció un aumento



en la exposición del sistema bancario, reflejando una adecuada gestión y mitigación de riesgos. Las pruebas hipotéticas de sensibilidad al riesgo de liquidez y de crédito evidenciaron que la banca sería resiliente, incluso bajo escenarios adversos.

En esta edición, se pone especial atención al financiamiento para la exportación, los riesgos asociados con el cambio climático, el análisis de sectores con mayor exposición, la concentración y el poder de mercado bancario y los resultados del Índice de Estabilidad Financiera aplicada a la banca como una métrica que mide la estabilidad en el tiempo. Asimismo, se destaca la recomposición del fondeo bancario, caracterizada por un aumento en los depósitos a plazo suscritos a tasas de interés más altas que en períodos previos y en el endeudamiento externo, en detrimento de la emisión de bonos corporativos.

Durante el año, se registraron avances significativos en la digitalización y modernización de los canales de pago. La adopción de tecnologías como los códigos QR, las billeteras electrónicas y los pagos sin contacto ha permitido optimizar las transacciones, haciéndolas más seguras, ágiles y accesibles, particularmente en el segmento del microcomercio. No obstante, este dinamismo tecnológico plantea nuevos desafíos, especialmente en materia de ciberseguridad, gestión de riesgos tecnológicos y fortalecimiento del marco regulatorio.

Paralelamente, la digitalización ha sido también un factor clave para el impulso de la inclusión financiera, ampliando la participación de hogares y empresas en los canales electrónicos de pago y en el acceso a una gama más diversa de servicios financieros. El progreso en cobertura territorial y digital ha sido relevante, respaldado por la innovación tecnológica y la expansión de infraestructuras de conectividad. Sin embargo, la sostenibilidad de estos avances requiere reforzar la educación financiera, continuar mejorando la infraestructura digital, y fortalecer los mecanismos de protección al consumidor frente a riesgos operativos y tecnológicos emergentes.

En el resto del sistema financiero, destacan las AFP que ampliaron su participación en instrumentos financieros emitidos por la banca comercial. De manera similar, los IPP reflejaron una creciente asignación hacia instrumentos bancarios, particularmente certificados de depósito a plazo, preferencia que responde, en parte, a los atractivos rendimientos que estos instrumentos ofrecen.

De igual manera, el sector asegurador mantuvo una senda de crecimiento sostenido, tanto en activos como en rentabilidad, con una mayor concentración en seguros colectivos de vida y una expansión progresiva en inversiones dentro de la banca comercial. A su vez, las CAC continuaron mostrando dinamismo, reflejado en el ascenso de su cartera de créditos y en el número de afiliados, cumpliendo también con los requerimientos de provisiones y de capital.

# I. Situación Macroeconómica

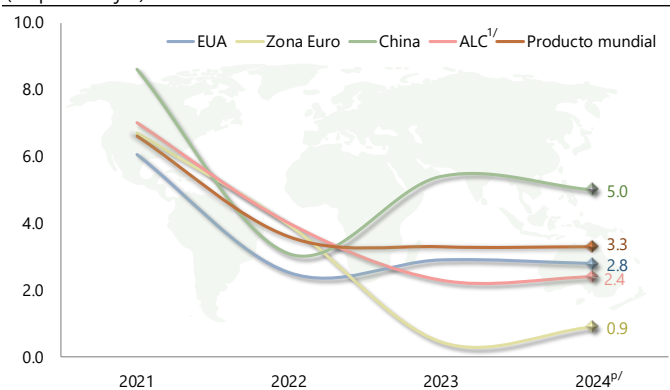
## a. Entorno Económico Internacional y Regional

### Economía Mundial<sup>1</sup>

En 2024, la economía global transitó un período de normalización gradual tras los ajustes derivados del ciclo post-pandémico y las interrupciones causadas por la guerra en Ucrania y las tensiones comerciales globales. Si bien persisten incertidumbres asociadas con los conflictos geopolíticos y con la fragmentación del comercio internacional, las expectativas del mercado apuntan a una moderación de la inflación y a una recuperación heterogénea entre regiones.

Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), el crecimiento anual del Producto Interno Bruto (PIB) mundial se mantuvo estable por el dinamismo de economías asiáticas, especialmente China, e India. Esto indica un retorno gradual de la actividad económica global hacia niveles cercanos a su potencial en 2024. En contraste, la Zona Euro mostró el crecimiento más bajo entre las principales economías avanzadas después de 2023, reflejando una combinación de desafíos estructurales—como el envejecimiento poblacional y la baja productividad—y factores coyunturales vinculados con el encarecimiento del crédito, la incertidumbre energética y la debilidad del comercio intra-europeo.

**Crecimiento Anual del PIB**  
(En porcentajes)



Fuente: Oficina de Análisis Económico de EUA (BEA, por sus siglas en inglés), Eurostat, Oficina Nacional de Estadísticas de China y del Fondo Monetario Internacional.

<sup>1/</sup> América Latina y el Caribe.

<sup>P/</sup> Preliminar.

### Panorama y perspectivas en principales socios comerciales de Honduras

En el caso de los EUA, país con el que Honduras tiene un fuerte vínculo comercial, económico y financiero, resulta de suma importancia monitorear la exposición y sensibilidad de los principales sectores de la economía hondureña ante cambios en su desempeño económico. Un reflejo de esta relación es el peso que, al cierre de 2024, tienen las exportaciones hondureñas destinadas EUA, que se situaron en 52.6% de las exportaciones de mercancías generales y bienes para transformación y, por el lado de las importaciones, representó el 32.9%. Además, en ese país se encuentra la mayoría de las instituciones en las que el sistema bancario hondureño invierte, así como el mayor flujo de remesas e inversión extranjera directa.

<sup>1</sup> Fuente: Oficina de Análisis Económico de EUA (BEA, por sus siglas en inglés), Eurostat, Oficina Nacional de Estadísticas de China, Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas de la Economía Mundial, FMI, abril 2025 y Reporte de Política Monetaria, FED, febrero 2025.

A partir de la nueva administración en ese país, se han implementado ajustes en la política comercial, entre ellos aumentos arancelarios a productos provenientes de socios estratégicos como China, Canadá y México. Estas medidas forman parte de una tendencia más amplia hacia la reconfiguración del comercio internacional, caracterizada por políticas industriales nacionalistas, traslado de cadenas de suministro hacia territorios aliados ("*friend-shoring*") y mayor restricción regulatoria. Aunque Honduras no ha sido un objetivo directo, estas dinámicas podrían afectar indirectamente su inserción económica global, generando disrupciones comerciales y preocupaciones económicas.

La actividad económica durante 2024 se caracterizó por una trayectoria de crecimiento moderado respaldada por el gasto de consumo de los hogares y las exportaciones. Ello en paralelo a un mercado laboral sólido, definido por bajas tasas de desempleo y un aumento en los salarios reales, lo que sostuvo la demanda interna. Sin embargo, el giro en la orientación de la política comercial y las nuevas posturas del gobierno de los EUA ante las tensiones geopolíticas, podrían tener repercusiones en la economía global y en el desempeño interno de la economía estadounidense; por tanto, la cadena de suministros y el comercio internacional son áreas de interés y vigilancia. Asimismo, persisten riesgos asociados con el endurecimiento de las condiciones financieras, que podrían limitar el dinamismo económico en el mediano plazo.

Este escenario afectaría directamente a Honduras a través de menores flujos de remesas, una eventual desaceleración del comercio, mayores costos del financiamiento externo y un entorno más incierto para la planificación financiera de hogares y empresas. A su vez, podría traducirse en un ajuste más lento del crédito, tensiones sobre la balanza de pagos y un mayor desafío para la conducción de la política económica en general.

Además, cambios en las condiciones del mercado laboral estadounidense, particularmente en sectores con alta concentración de trabajadores migrantes, podrían influir en la generación de ingresos de los hogares hondureños y, por ende, en el volumen de remesas, con impactos directos sobre el consumo interno y la intermediación financiera nacional.

#### Factores de Riesgo Latentes



Fuente: Perspectivas de la Economía Global, FMI, abril 2025.

Las proyecciones para la Zona Euro, conformada por 20 países, reflejan preocupación ante la desaceleración económica, especialmente en Francia y Alemania, que han mostrado signos de ralentización debido a una inflación persistente, incrementos en las tasas de interés, incertidumbre geopolítica, reducción en la producción industrial y una disminución en la confianza de los consumidores. En general, la inflación representa un desafío común en la zona euro, lo que llevó al Banco Central Europeo a adoptar una política monetaria más restrictiva; medida que podría desacelerar el crecimiento al encarecer

el crédito y debilitar la demanda agregada. Aunado a ello las tensiones han promovido una mayor cautela en los inversores y las empresas. Esta desaceleración sincronizada en varias economías avanzadas añade presión sobre las economías emergentes y en desarrollo, como Honduras, al reducir la demanda externa y la liquidez internacional.

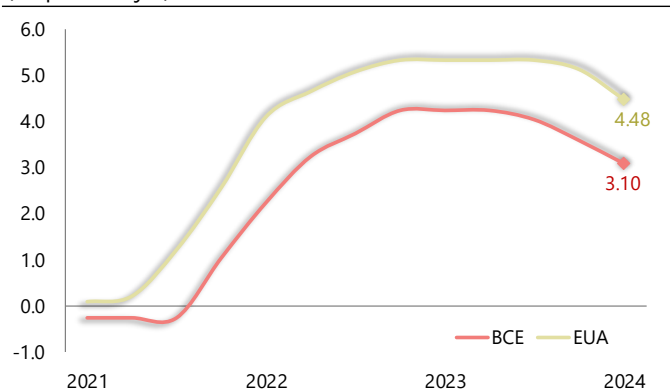
En el caso de China, si bien ha mantenido un crecimiento positivo, la economía enfrenta una desaceleración más pronunciada de lo previsto, afectada por el bajo dinamismo del consumo interno, las tensiones persistentes en el sector inmobiliario, la baja confianza empresarial y un entorno global menos favorable para sus exportaciones tradicionales. Además, las restricciones comerciales impuestas por socios estratégicos, como los EUA, junto con una reconfiguración de las cadenas globales de valor, plantean retos adicionales. Estos factores, sumados a la transición tecnológica y a los cambios demográficos, condicionan las perspectivas de crecimiento para los próximos años.

## Ciclo Monetario de Economías con Vinculaciones comerciales

En el segundo semestre de 2024, el entorno económico internacional experimentó un giro en el ciclo monetario contractivo que había predominado desde la postpandemia. La Reserva Federal de Estados Unidos (FED, por sus siglas en inglés) y el Banco Central Europeo (BCE) iniciaron un proceso de reducción paulatina de las tasas de interés de política monetaria. Sin embargo, las condiciones crediticias se mantuvieron restrictivas, con tasas de interés elevadas y estándares crediticios estrictos.

### Evolución de la Tasa de Interés de Referencia

(En porcentajes)



Fuente: Banco Central Europeo y Reserva Federal de St. Louis.

Nota: Para el Banco Central de Europa se usa el promedio de la tasa de interés sobre facilidades de depósito y principales operaciones de refinanciación.

## Latinoamérica y el Caribe<sup>2</sup>

Dado que Honduras mantiene amplias relaciones comerciales con América Latina y el Caribe (ALC), al verse reflejado en la participación que tienen las exportaciones que hace Honduras a la región (constituyendo el 28.7% del total exportado) e importando de la región el 29.3%, es pertinente analizar la situación económica latinoamericana reciente.

En esa línea, la evolución del PIB regional mantuvo un ritmo constante en los últimos dos años (entorno al 2.4%). Las perspectivas para la evolución económica de la región están condicionadas por una creciente incertidumbre derivada de los cambios en las políticas comerciales, con riesgos asociados al ascendente proteccionismo estadounidense y la reconfiguración de las relaciones comerciales en Norteamérica. Este

<sup>2</sup> Fuentes: Informe de Perspectivas de la Economía Mundial, FMI, abril 2025 y Perspectivas de la Economía Global, BM, enero 2025.



contexto podría encarecer el dólar estadounidense, causando presiones cambiarias que, en particular, para países que experimentan niveles importantes de endeudamiento externo, representará un riesgo para la estabilidad financiera, en particular, si se combina con volatilidad en los precios de materias primas o condiciones climáticas adversas, comunes en la región.

Además, la región enfrenta un entorno financiero restrictivo debido a tasas de interés históricamente elevadas en varios países, necesarias para contener presiones inflacionarias persistentes. Esta política ha encarecido el crédito y afectado el dinamismo del consumo e inversión en muchas economías latinoamericanas. Paralelamente, los efectos climáticos adversos y la inestabilidad política en algunas naciones han incrementado la percepción de riesgo y afectado la confianza de los inversionistas.

En este contexto, la relocalización de inversiones (*near shoring*) hacia América Latina representa una oportunidad estratégica para atraer capital productivo, siempre que los países logren mejorar su entorno regulatorio, infraestructura logística y seguridad jurídica.

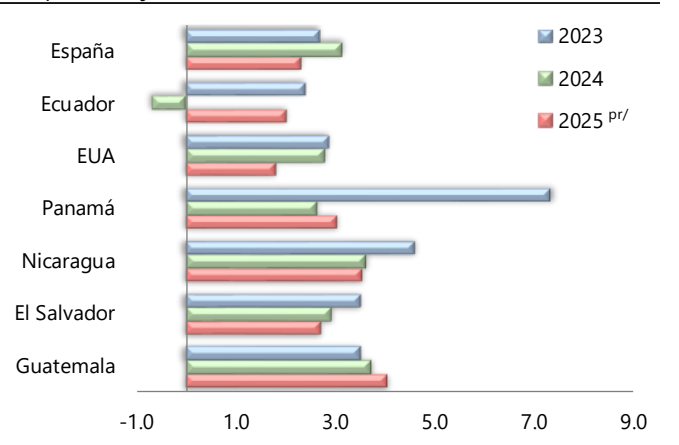
**Finalmente, el cambio climático** emerge como un factor de riesgo de atención primordial, particularmente para América Latina y el Caribe, dada la ubicación geográfica y su exposición a fenómenos climáticos extremos, escasa infraestructura resiliente y vulnerabilidad de su estructura económica, lo que ha generado pérdidas económicas y escasez de productos básicos.

### Evolución y Perspectivas de las economías con presencia bancaria hondureña<sup>3</sup>

Parte del desempeño estable de la actividad bancaria radica en el monitoreo de la evolución de las economías externas en las cuales los entes bancarios mantienen operaciones. Esto permite identificar posibles riesgos que puedan emerger y provenir del entorno internacional, analizar medidas de contingencia o mitigación y fortalecer así la resiliencia del sistema bancario hondureño.

**Destaca Ecuador** por reflejar una contracción económica y el Banco Mundial pronostica un modesto crecimiento de 2.0% para 2025. La proyección de progreso para 2025 se basa en el impulso esperado de las exportaciones (cacao, plátano, camarones) e inyección de liquidez al sistema financiero (recientes desembolsos del FMI), lo que podría resultar en tasas de interés más competitivas.

**Crecimiento del PIB Real**  
(En porcentajes)



Fuente: Perspectivas de la Economía Global, Banco Mundial, enero 2025 y Perspectivas de la Economía Mundial, FMI, abril 2025.  
pr/Proyectado

<sup>3</sup> Fuente: Perspectivas de la Economía Global, BM, enero 2025, Perspectivas de la Economía Mundial, FMI, abril 2025, Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, CEPAL, 2024.



**Específicamente sobre el panorama bancario en Centroamérica**<sup>4</sup>, se observa un comportamiento moderado favorable. Guatemala proyecta un avance de su cartera crediticia del 8.0% para 2025 (igual que en 2024), con un retorno sobre activos (ROA) estable en 1.7%. Para El Salvador se espera un crecimiento del crédito en 7.2% en 2025 (8.5% en 2024), favorecido por la exposición estable en instrumentos de bajo riesgo, específicamente en bonos soberanos (alrededor de un 10% de los activos); lo que, sumado al aumento de remesas familiares, permitirá expandir el crédito. A su vez, mantendrá un ROA de 1.2%.

En Panamá, el desarrollo crediticio se reduciría al 5.0% en 2025 (7.0% en 2024), con ROA estable en 1.7%. Para Costa Rica, por su parte, se anticipa un aumento moderado del crédito al 3.0% en 2025 (2.0% en 2024), pero con ROA persistentemente bajo (0.5%).

**En el caso de España**, el incremento económico en 2024 estuvo respaldado principalmente por la demanda interna, tanto en el consumo público como privado. Pese a que se encuentra en un contexto de debilidad económica en la eurozona, las previsiones para España en 2025 son positivas, basadas en la expectativa de una política monetaria menos restrictiva por parte del BCE y en el mantenimiento de la solidez de la demanda interna. No obstante, se espera que el Euribor (*Euro Interbank Offered Rate*)<sup>5</sup> aumente al 2.7% en 2025, lo que potencialmente afectaría los costos de financiación para hogares y empresas, con implicaciones en la rentabilidad bancaria y potenciales efectos sobre el volumen de crédito otorgado por entidades con operaciones en la región.

**Por otro lado, el FMI disminuyó su pronóstico sobre la economía estadounidense** en la actualización de perspectivas económicas de abril 2025, situándolo en 1.8%, inferior en 0.9 puntos porcentuales (pp) en comparación con el aumento publicado en enero 2025. Este ajuste se fundamenta en la imprevisibilidad de las medidas arancelarias recién tomadas por el nuevo gobierno, lo que ha generado más tensión en las relaciones comerciales a nivel global y menor impulso de la demanda. Aunado a ello se prevén los posibles choques en el mercado laboral derivados de una reducción en el número de trabajadores migrantes, por un menor flujo migratorio hacia los EUA, situación que podría elevar parcialmente la inflación ante mayores costos administrativos empresariales y disminuir el producto potencial futuro.

El monitoreo continuo de estas economías resulta clave para identificar riesgos incipientes, prevenir efectos de contagio, y afinar la respuesta ante shocks externos que puedan comprometer la estabilidad del sistema financiero nacional. Además, permite evaluar la sostenibilidad de las operaciones transfronterizas de los bancos hondureños y anticipar necesidades de ajuste prudencial o de liquidez en contextos adversos.

---

<sup>4</sup> Panorama bancario por País, S&P Global, diciembre 2024.

<sup>5</sup> Se define como el tipo de interés que es aplicado a los préstamos en euros entre los grandes bancos.

## b. Entorno Económico Nacional e Inflación

El sector financiero se desarrolló en un contexto en el que el crecimiento de la economía hondureña estuvo alineado con el rango proyectado en el Programa Monetario 2024-2025 y su revisión. Este desempeño refleja la resiliencia del mercado interno, evidenciado por niveles positivos de crecimiento en el consumo e inversión privada, conjugado con la política de priorización en el gasto social e infraestructura productiva por parte del Gobierno de la República. Lo anterior mitigó el impacto de los choques externos (principalmente la disminución en la demanda externa de las mercancías generales y de productos textiles).

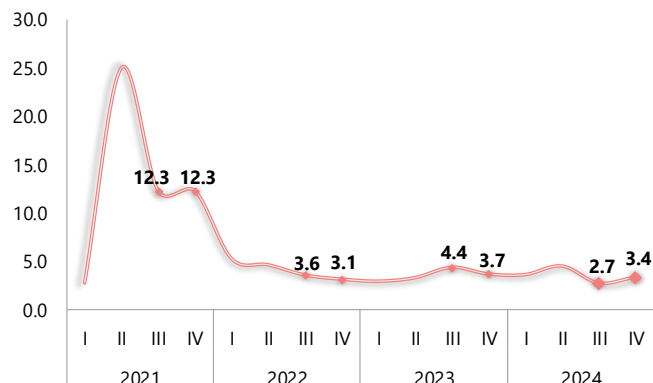
Desde la perspectiva de la oferta, las actividades que más contribuyeron al crecimiento económico fueron la intermediación financiera, comunicaciones, electricidad, y comercio. Resultado en consonancia con el aumento en el otorgamiento de préstamos a empresas y hogares, aumento en la generación de energía hidroeléctrica, fotovoltaica (solar) y térmica, y la mayor comercialización de productos alimenticios y equipo de transporte, entre otros.

Por el lado de la demanda, el consumo privado y público impulsaron la actividad económica. En el primer caso se explica por el aumento del ingreso disponible de los hogares, inducido por el flujo de remesas y remuneraciones y, en el segundo caso, por el gasto público en salarios de la administración pública, salud y enseñanza, y en la compra de bienes y servicios prioritarios para la población.

La inflación interanual cerró 2024 en su nivel más bajo de los últimos ocho años, debido a la aplicación efectiva de políticas monetarias <sup>6</sup>

### Producto Interno Bruto Trimestral

(Variación interanual de cada trimestre, en porcentajes)

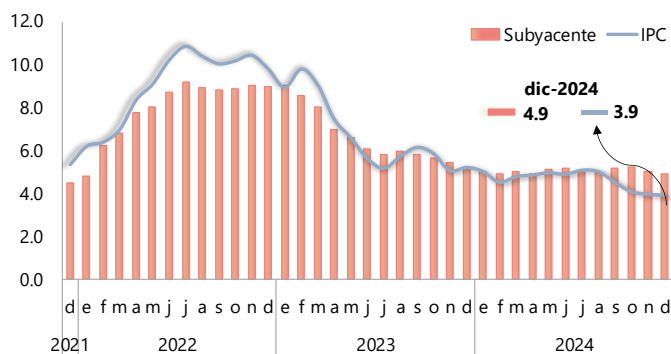


Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales, BCH.

Nota: Con datos preliminares del IV Trimestre de 2024.

### Índice de Precios al Consumidor

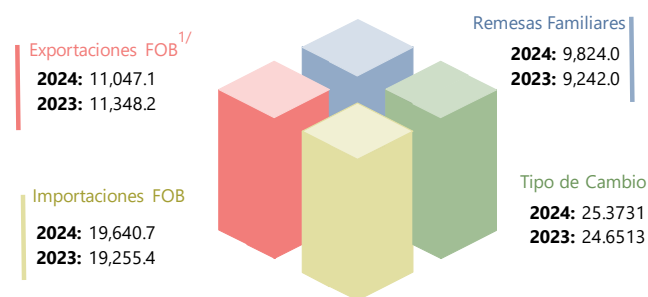
(Variación interanual en porcentajes)



Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCH.

### Principales Variables del Sector Externo

(En millones de US\$)



Fuente: Departamento de Sector Externo y Operaciones Cambiarias, BCH.

Nota: Datos preliminares, sujetos a revisión.

<sup>1/</sup> FOB hace referencia a "Free On Board" (libre a bordo, en español).

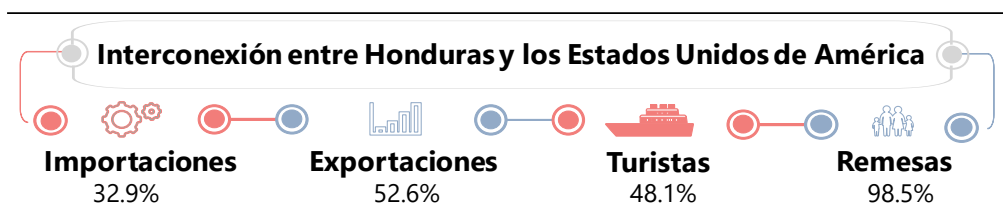
<sup>6</sup> La Tasa de Política Monetaria incrementó un acumulado de 275 puntos básicos, ubicándose en 5.75% desde octubre 2024.

reforzadas por las medidas implementadas dentro del marco de normalización de la política cambiaria. Asimismo, las acciones de política económica del Gobierno, dirigidas a la energía eléctrica y combustibles<sup>7</sup>, junto con la caída significativa en el precio internacional del petróleo, contribuyeron a la desaceleración del ritmo inflacionario.

En el sector externo se observó menores exportaciones de café, aceite crudo de palma y productos textiles, debido a los efectos del cambio climático, plagas, enfermedades en los cultivos y menor demanda externa. Lo anterior fue atenuado parcialmente por las remesas familiares que mostraron crecimiento acelerado, atribuido en parte al flujo precautorio de remesas ante la incertidumbre generada por las políticas migratorias del gobierno de los EUA en un contexto de robustez del mercado laboral. A su vez, es importante mencionar que la solidez de las Reservas Internacionales Netas (RIN) se sustentó en los siguientes factores determinantes: el proceso de normalización de la política monetaria y cambiaria, la emisión exitosa del primer Bono Soberano Sostenible por parte del Gobierno de la República<sup>8</sup> y los desembolsos de préstamos del FMI, BM y del BID.

Para 2025, se espera que la economía hondureña mantenga su trayectoria de crecimiento respaldada por la solidez de la demanda privada interna y de la inversión pública. Esta última mediante la continua ejecución de los programas y proyectos en beneficio de la productividad nacional y mejoras de las condiciones sociales, como ser la expansión de la red hospitalaria y capacidad del sistema sanitario. Desde la óptica de la estabilidad financiera, se espera que las condiciones sigan siendo propicias para sostener una expansión ordenada en el entorno económico, con un sistema bancario que continúa mostrando una posición sólida en cuanto a solvencia, rentabilidad y eficiencia operativa. Sin embargo, se identifican riesgos relevantes que podrían incidir sobre el desempeño esperado, entre ellos: una posible desaceleración en las economías de los socios comerciales claves, la volatilidad en los precios de *commodities*, los efectos adversos del cambio climático sobre sectores clave como la agricultura o tensiones geopolíticas.

Estos factores podrían limitar el dinamismo del sector externo y aumentar la incertidumbre sobre el entorno económico global. En particular, las tensiones comerciales y la aplicación de nuevas medidas arancelarias en mercados estratégicos podrían generar distorsiones en los flujos de comercio internacional, afectar las cadenas de suministro; coyuntura favorable para Honduras por la relocalización de la inversión externa hacia sectores como la manufactura (textiles).



Fuente: Departamento de Sector Externo, Operaciones Cambiarias, BCH y del Instituto Hondureño del Turismo.

Nota: Los datos presentados reflejan la participación porcentual de EUA sobre el total del indicador correspondiente al cierre de 2024.

En el caso del indicador "Turistas", este representa los visitantes que ingresaron al país y que tienen residencia en EUA.

<sup>7</sup> Absorber de manera continua el 50% de los incrementos semanales en el precio del galón de diésel, subsidio al precio del gas LPG y subsidio focalizado a la energía eléctrica para hogares que consumen menos de 150Kw.

<sup>8</sup> Emitido por un valor de US\$700.0 millones en el mercado internacional de capitales.

## Perspectivas a Corto Plazo

§ Se espera que la **inflación total** se ubique dentro del rango de tolerancia, con potenciales riesgos asociados con el comportamiento externo (cambios en la política arancelaria a nivel global, con efectos en las cadenas de suministros globales y el consiguiente aumento de precios de algunas materias primas y productos industrializados en el corto plazo) e interno (condiciones climáticas adversas e incidencias fitosanitarias y/o zoonosanitarias) que podrían incidir en la oferta de alimentos.

§ La **economía hondureña** mantendrá una senda de crecimiento estable, influenciada especialmente por la creciente demanda privada interna y el respaldo de la inversión pública, así como por una recuperación parcial de algunos rubros de exportación. Concretar los planes de inversión pública dará apoyo al crecimiento económico del país mediante la mayor ejecución de programas y proyectos en infraestructura productiva, resaltando el fortalecimiento de la red hospitalaria y la ejecución en obras de infraestructura vial.

§ En el **sector externo**, se espera una recuperación en las exportaciones de bienes para 2025, especialmente en mercancías generales -después de dos años consecutivos de contracción-. Este movimiento estaría siendo respaldado por un aumento en el volumen y precio internacional del café exportado. A su vez, se prevé que el saldo de reservas internacionales continúe en una senda favorable, apoyado por el impacto de las medidas de política monetaria y cambiaria implementadas por el BCH, manteniendo niveles adecuados de reservas, por encima de los parámetros internacionalmente aceptados.

§ Las **finanzas públicas** mantendrán una orientación prudente, previendo un fortalecimiento en los ingresos totales de la Administración Central (AC), principalmente mediante una mejora en la recaudación tributaria y mayor eficiencia en el gasto público. Asimismo, resalta la inversión pública por encima de promedios históricos, focalizada en ampliar la infraestructura productiva, vial, sanitaria, educativa y energética.

§ En cuanto a las proyecciones de las **variables monetarias**, se espera que el crédito privado en los próximos dos años continúe financiándose con recursos propios del sistema financiero; en paralelo con el financiamiento a los sectores de vivienda y agrícola, utilizando en gran medida recursos provenientes del Fondo de Inversión BCH-Banhprovi y de Banadesa.

Fuente: Programa Monetario 2025-2026, BCH.

## c. Riesgos y Vulnerabilidades para la Estabilidad Financiera en Honduras

La estabilidad financiera es esencial para el funcionamiento saludable de cualquier economía. En el caso de Honduras, su condición de economía pequeña y abierta exige una vigilancia constante ante la interacción entre factores externos y vulnerabilidades estructurales internas.

Este apartado ofrece un análisis de los principales riesgos y vulnerabilidades que podrían afectar la estabilidad del sistema financiero hondureño. A través de una revisión sistemática, se identifican amenazas externas y tendencias de largo plazo que requieren una atención constante desde una perspectiva prudencial.

Además del diagnóstico actual, se presenta un análisis prospectivo con escenarios de estrés, orientado a aportar una base técnica y analítica.

### 1. Principales Riesgos para la Estabilidad Financiera

#### 1.1 Riesgos Internacionales y Geopolíticos

En su condición de economía pequeña y abierta, Honduras mantiene una alta sensibilidad frente a las dinámicas del entorno internacional. Su grado de integración con la economía global, particularmente a través del comercio exterior, las remesas familiares y el financiamiento externo, la expone a una amplia gama de riesgos que escapan a su control directo. En este contexto, los conflictos geopolíticos prolongados —como los registrados en Europa del Este y Medio Oriente— han provocado disrupciones en las cadenas globales de suministro, encareciendo insumos estratégicos y elevando los costos logísticos. Estas condiciones afectan más a países importadores netos como Honduras.

Adicionalmente, el aumento del proteccionismo comercial, la fragmentación de cadenas de valor y el surgimiento de bloques económicos más restrictivos podrían limitar la inserción efectiva de Honduras en el comercio global. En la coyuntura actual, por ejemplo, se han observado nuevas medidas arancelarias por parte de economías avanzadas, como los EUA, dirigidas a sectores estratégicos como tecnología, semiconductores, acero, energía y manufacturas de alto valor. Estas acciones responden a una creciente tendencia hacia la protección de industrias clave frente a la competencia global, especialmente en el marco de tensiones geopolíticas y disputas comerciales con grandes economías emergentes. Aunque estas medidas no se dirigen directamente a Honduras, su adopción puede tener efectos indirectos relevantes, al distorsionar las condiciones de competencia en los mercados internacionales o al modificar las reglas de origen, encadenamientos productivos y flujos de inversión extranjera. Para un país como Honduras, altamente dependiente de las exportaciones hacia el mercado estadounidense y con una estructura productiva concentrada en sectores sensibles, esta evolución del entorno comercial representa un riesgo estratégico que exige monitoreo constante y respuestas de política orientadas a preservar la competitividad sistémica.

Si bien la transición hacia esquemas de relocalización de inversiones en países aliados ("*friend-shoring*") y en zonas geográficamente cercanas ("*near-shoring*") abre oportunidades para atraer inversión extranjera directa, también genera el riesgo de que países como Honduras queden rezagados frente a estas nuevas dinámicas, si no se implementan reformas estructurales que refuercen la competitividad, la seguridad jurídica y el atractivo para la inversión.

En el ámbito financiero, las decisiones de política monetaria adoptadas por economías inciden de forma directa sobre las condiciones de financiamiento internacional. Cuando estas economías elevan sus tasas de interés de referencia para contener presiones inflacionarias internas, se genera un efecto de encarecimiento del crédito externo para países en desarrollo como Honduras, al tiempo que disminuye la disponibilidad relativa de capital internacional dispuesto a asumir riesgos. Esto podría derivar en mayores costos de endeudamiento soberano y corporativo, así como en un entorno más restrictivo para la inversión extranjera.

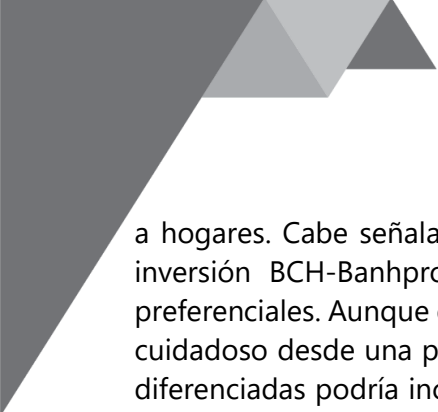
Adicionalmente, un cambio abrupto en el apetito por riesgo de los inversionistas internacionales, provocado por una mayor incertidumbre global o por señales de enfriamiento económico, podría derivar en una reversión rápida de flujos hacia activos considerados más seguros, como los bonos del Tesoro estadounidense. Este fenómeno, conocido como "*flight to quality*", tiende a debilitar las monedas de economías con las que se tienen relaciones comerciales, ejerciendo presión sobre las reservas internacionales de los países y generando tensiones cambiarias que afectan tanto los precios internos como la confianza de los agentes económicos.

En paralelo, una reducción significativa en los ingresos por remesas representaría un riesgo directo para la actividad económica hondureña, especialmente si se implementan políticas migratorias más restrictivas en los EUA o se registra una desaceleración económica en dicho país. Las remesas representan una fuente vital de ingresos para millones de hogares hondureños, sostienen el consumo interno, contribuyen al ahorro familiar y refuerzan la liquidez del sector financiero. Su vulnerabilidad ante factores externos constituye, por tanto, un canal clave de transmisión hacia la economía nacional, con potencial incidencia sobre el crédito bancario, la demanda interna y la balanza de pagos.

## 1.2 Riesgos Macroeconómicos Internos

A nivel interno, las presiones inflacionarias, el alza en las tasas de interés del mercado y las restricciones fiscales configuran un entorno complejo para la gestión macroeconómica. Aunque las autoridades han logrado mantener la inflación dentro de parámetros relativamente estables, persisten riesgos asociados con aumentos en los precios de alimentos, energía y transporte, que afectan desproporcionadamente a los hogares de menores ingresos y reducen la capacidad de pago generalizada.

En un entorno caracterizado por condiciones financieras más exigentes, podrían moderarse el crédito, el consumo y la inversión. Si estas condiciones se prolongan, pueden generar efectos diferenciados sobre la calidad crediticia, particularmente en segmentos más vulnerables como el microcrédito y el financiamiento



a hogares. Cabe señalar que el crecimiento del crédito hipotecario ha sido impulsado por el fondo de inversión BCH-Banhprovi, al ofrecer condiciones de financiamiento más accesibles mediante tasas preferenciales. Aunque esta estrategia ha ampliado el acceso a la vivienda, también requiere un monitoreo cuidadoso desde una perspectiva macroprudencial, dado que una expansión acelerada bajo condiciones diferenciadas podría incrementar la exposición al riesgo de crédito y de concentración si las condiciones de mercado se tornan menos favorables.

Asimismo, la sostenibilidad fiscal enfrenta desafíos. En contextos de menor crecimiento o mayores presiones externas, el espacio fiscal para implementar medidas contracíclicas podría verse restringido. La estructura del gasto público de rigidez podría limitar la capacidad de adaptación del presupuesto en contextos que demandan una mayor flexibilidad.

El crecimiento del crédito al consumo por encima del crédito destinado a actividades productivas puede generar desequilibrios macrofinancieros de mediano plazo si no va acompañado de mejoras sostenidas en la productividad agregada. Si bien el financiamiento al consumo puede dinamizar la actividad económica en el corto plazo al estimular la demanda interna, un sesgo persistente en esta dirección puede limitar el impacto estructural del crédito sobre la generación de valor agregado y empleo en la economía.

Cuando los recursos financieros se orientan predominantemente hacia el consumo, en vez de dirigirse hacia inversiones productivas (infraestructura, tecnología, innovación o expansión empresarial), se corre el riesgo de fomentar un sobreendeudamiento de los hogares o burbujas de consumo, sin fortalecer adecuadamente la base productiva nacional. Esto puede traducirse en un aumento de la morosidad en escenarios de desaceleración económica o de aumentos en las tasas de interés, afectando la calidad de la cartera crediticia del sector financiero.

Además, una estructura de crédito excesivamente orientada al consumo limita la capacidad de las instituciones intermediadoras para contribuir al desarrollo económico de largo plazo y reduce la resiliencia ante choques externos. Por ello, es fundamental que el crecimiento del crédito se oriente de manera más diversa, promoviendo mecanismos de financiamiento que favorezcan la inversión productiva, el emprendimiento, la innovación y la formalización del empleo.

### 1.3 Riesgos Financieros y de Intermediación

El sistema bancario hondureño ha mostrado, en términos generales, niveles adecuados de solvencia y liquidez, lo cual ha sido un factor clave para preservar la confianza en la intermediación financiera, incluso en contextos de incertidumbre global. Las pruebas de estrés y los indicadores prudenciales disponibles reflejan una capacidad razonable de absorción de choques. No obstante, desde una perspectiva macroprudencial, existen vulnerabilidades que requieren seguimiento constante, particularmente en un entorno económico caracterizado por eventos externos, transformación tecnológica acelerada y desafíos estructurales internos.



Una de las principales vulnerabilidades es la concentración sectorial del crédito en comercio, consumo y construcción. Aunque estos sectores tradicionalmente impulsan el crecimiento económico, su alta sensibilidad a los ciclos económicos y condiciones financieras podría intensificar riesgos en escenarios desfavorables. Además, se limita la diversificación efectiva del riesgo crediticio, haciendo que perturbaciones sectoriales específicas —como caídas en la demanda interna, aumentos en el desempleo o reducciones en la inversión— tengan impactos más directos sobre la calidad de la cartera bancaria.

Además, se ha observado un uso creciente de financiamiento externo por parte de algunas instituciones del sistema, contribuyendo a diversificar las fuentes de fondeo, pero introduciendo riesgos de tipo de cambio, exposición a volatilidad internacional y mayor sensibilidad ante cambios en tasas de interés globales, especialmente en contextos de endurecimiento monetario en economías avanzadas.

Otro factor relevante es la exposición a clientes con elevados niveles de apalancamiento o baja resiliencia financiera. En un escenario de aumento en las tasas de interés, menor crecimiento o choques climáticos que afecten la producción o el empleo, estos segmentos podrían tener menor capacidad de pago, afectando la liquidez del sector. Paralelamente, los riesgos tecnológicos y operativos han aumentado su relevancia debido a la acelerada transformación digital del sistema financiero. La expansión de la banca digital, billeteras electrónicas, plataformas de pago y otros canales virtuales ha mejorado significativamente el acceso a servicios financieros en zonas con limitada cobertura física. No obstante, este proceso ha incrementado la exposición del sistema a riesgos cibernéticos, fraudes, fallas operativas y potencial pérdida de datos sensibles.

La creciente dependencia del sistema financiero de proveedores tecnológicos externos (en infraestructura, software, nube y servicios de ciberseguridad) plantea desafíos adicionales en términos de concentración operativa y soberanía digital. La tercerización de funciones críticas eleva el riesgo sistémico en caso de fallas, ciberataques o disputas contractuales, dificultando la recuperación operativa y poniendo en riesgo la continuidad de los servicios esenciales.

Asimismo, la competencia proveniente de las Fintech que operan de manera independiente a entidades financieras tradicionales está transformando aceleradamente el panorama competitivo del sector financiero. Estas entidades han introducido innovaciones significativas en términos de productos, eficiencia operativa y experiencia del usuario. Sin embargo, también están desafiando el modelo de negocio de las instituciones tradicionales, lo cual podría afectar su participación de mercado si no se adaptan de manera oportuna. La presión para modernizar procesos, reducir costos y responder a las nuevas expectativas del cliente obliga a una reconfiguración estratégica del sistema financiero convencional.

La incursión de modelos de negocio basados en inteligencia artificial, *big data* y *criptoactivos* plantea riesgos emergentes, incluyendo los derivados de la “banca en la sombra” digital (*shadow banking*) y de la fragmentación de la cadena de valor financiera. En este sentido, es prioritario avanzar hacia un enfoque de supervisión tecnológica (*suptech*) y continuar desarrollando marcos normativos que promuevan la innovación responsable.



Finalmente, garantizar la resiliencia tecnológica del sistema financiero hondureño requerirá una inversión sostenida en infraestructura, talento especializado, protocolos de respuesta ante incidentes, y adopción de estándares internacionales en ciberseguridad, continuidad operativa y gestión de riesgos tecnológicos. La estabilidad financiera en la era digital dependerá no solo de los indicadores tradicionales de solvencia y liquidez, sino también de la capacidad del sistema para anticipar, gestionar y recuperarse de disrupciones tecnológicas en un entorno de transformación continua.

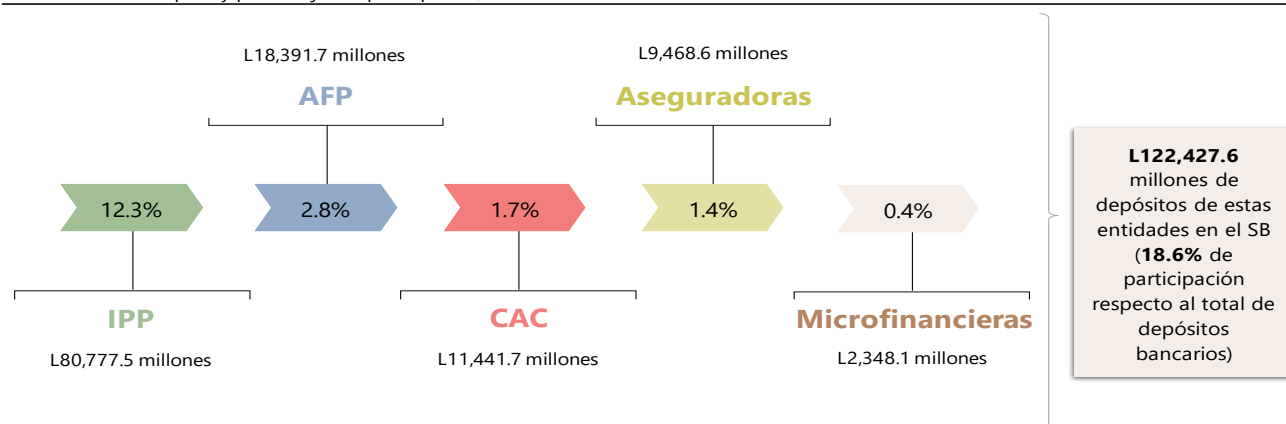
#### 1.4 Riesgos por Interconexión Financiera y Concentración de Recursos en Fondos Previsionales

Desde una perspectiva prudencial, uno de los riesgos emergentes para la estabilidad financiera en Honduras se relaciona con el creciente grado de interconexión entre entidades que conforman grupos financieros, particularmente aquellos que integran bancos, aseguradoras y administradoras de fondos de pensión privadas bajo una misma estructura de propiedad o control. Aunque la integración vertical puede generar sinergias operativas y eficiencia en la provisión de servicios, también implica riesgos sistémicos relevantes si no se gestiona adecuadamente.

Asimismo, tanto los fondos previsionales privados como los instituidos para administrar pensiones del sector público concentran una proporción importante del ahorro nacional. Su rol como inversionistas institucionales y depositantes relevantes en el sistema bancario les otorga una gran capacidad para influir en la dinámica de tasas de interés, condiciones de liquidez y composición de carteras de inversión.

##### Interconexión del Sector Bancario con otros Participantes a través de la Captación de Depósitos

En millones de Lempiras y porcentajes de participación, a diciembre de 2024



Fuente: Estados financieros IPP, AFP, Microfinancieras, Aseguradoras y balances consolidados de Conucoop.

Cuando distintos actores financieros de un mismo grupo comparten estructuras de gobernanza, sistemas tecnológicos o canales de fondeo, aumenta el riesgo de transmisión de choques. En escenarios adversos, la exposición cruzada o necesidades puntuales de liquidez podrían afectar la estabilidad financiera del grupo, comprometiendo su solvencia y resiliencia, y potencialmente la del sistema financiero en general.

Aunque estos fondos cumplen una función esencial en la canalización de recursos hacia el sistema financiero formal y en la sostenibilidad de los regímenes previsionales, su tamaño relativo y comportamiento homogéneo ante eventos adversos podrían amplificar la volatilidad o generar presiones sobre mercados específicos en momentos de tensión. Esta situación se vuelve especialmente relevante si se consideran factores como la concentración de inversiones, la exposición a instrumentos de deuda de corto plazo o la limitada diversificación de portafolios. Por tanto, es fundamental continuar fortaleciendo el marco regulatorio y de supervisión sobre estas entidades, considerando su carácter sistémico y su rol en la estabilidad financiera agregada.

## 2. Vulnerabilidades Estructurales del Sistema Económico

### 2.1 Estructura Productiva y Diversificación Limitada

La economía hondureña depende en gran medida de actividades tradicionales como la agricultura primaria, la maquila exportadora y el comercio minorista. Aunque estos sectores han sido históricamente importantes como generadores de empleo e ingresos, eleva la vulnerabilidad del país frente a choques externos y tendencias globales.

Esta concentración sectorial implica una exposición significativa a factores fuera del control nacional, como las variaciones en los precios internacionales de las materias primas, interrupciones en las cadenas globales de suministro, conflictos geopolíticos o la imposición de barreras comerciales por parte de socios estratégicos, lo que se traduce en una resiliencia económica y bancaria desafiante.

Otro aspecto crítico es una oferta exportable poco diversificada y una participación marginal en segmentos de mercado más sofisticados o con mayor crecimiento proyectado a nivel internacional. La concentración de exportaciones en unos pocos productos y destinos expone al país a cambios abruptos en los términos de intercambio, eventos climáticos extremos y riesgos comerciales globales. Esta situación refuerza la dependencia estructural de ingresos externos, como las remesas familiares y la inversión extranjera directa, cuya volatilidad puede amplificar la exposición del país y del sistema bancario a ciclos globales adversos.

Bajo ese contexto la economía hondureña continuará enfrentando restricciones estructurales que limitan su crecimiento potencial y su capacidad para sostener la estabilidad financiera en el mediano y largo plazo.

### 2.2 Informalidad y Exclusión Financiera

La elevada informalidad en el mercado laboral hondureño, que afecta a más de la mitad de la población económicamente activa, constituye una de las principales barreras estructurales para el desarrollo de un sistema financiero sólido, inclusivo y resiliente. Esta condición implica que una proporción significativa de la fuerza laboral opera sin un vínculo estable con instituciones financieras formales, lo cual debilita la capacidad de estas personas para generar ahorro, acceder a crédito formal o participar en mecanismos de protección frente a riesgos.

La exclusión financiera vinculada con la informalidad limita significativamente las oportunidades económicas individuales, debido a que amplios segmentos de la población permanecen fuera del sistema financiero formal. Adicionalmente, la informalidad restringe la base tributaria y reduce la capacidad del Estado para financiar programas de protección social, inversiones públicas contracíclicas o políticas redistributivas. También debilita los sistemas previsionales y el mercado de seguros, dado que limita la capacidad de recaudación de contribuciones y la expansión de productos aseguradores adaptados a la población informal. Esta fragilidad tiene implicaciones directas para la estabilidad macrofinanciera, especialmente en momentos de crisis.

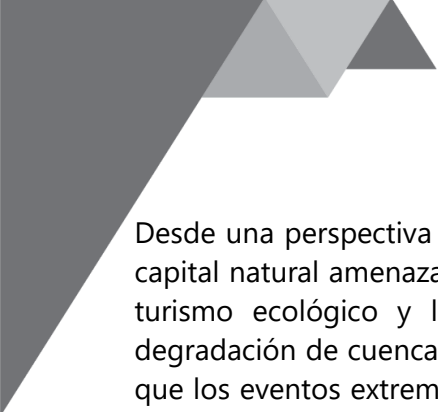
Desde una óptica estructural, la informalidad también dificulta la acumulación de capital físico y humano, ya que restringe el acceso a crédito para inversión productiva, impide la planificación financiera a largo plazo y limita el desarrollo de capacidades emprendedoras. Las personas que trabajan en la informalidad suelen enfrentar condiciones laborales precarias, menores ingresos y mayor volatilidad en sus flujos financieros, lo que aumenta su exposición a los efectos adversos de choques externos —ya sean sanitarios, económicos o climáticos— y dificulta su recuperación frente a crisis.

La limitada disponibilidad de productos financieros diseñados para adaptarse a las características del sector informal —como microcréditos con estructuras de pago flexibles, seguros de bajo costo, cuentas digitales simplificadas o esquemas de ahorro rotativo— constituye un reto para profundizar el alcance de la intermediación financiera y amplifica las brechas de desigualdad, especialmente entre grupos históricamente marginados como mujeres, jóvenes, trabajadores independientes y poblaciones rurales.

### 3. Riesgos Asociados con el Cambio Climático y el Entorno Ambiental

El cambio climático constituye uno de los principales desafíos estructurales para la estabilidad financiera y económica de Honduras. El país se encuentra entre los más vulnerables del mundo a fenómenos climáticos extremos, como huracanes, tormentas tropicales, sequías e inundaciones, debido tanto a su ubicación geográfica como a la alta exposición de su población y de su infraestructura crítica. Eventos como el huracán Mitch en 1998 o las tormentas Eta e Iota en 2020 han generado pérdidas humanas, económicas y fiscales de gran magnitud, con efectos persistentes sobre los sectores productivos, la pobreza y la estabilidad macroeconómica.

Estos fenómenos tienen efectos multidimensionales sobre la estabilidad financiera. A corto plazo, impactan simultáneamente la oferta y la demanda agregadas, destruyendo cosechas, interrumpiendo cadenas de suministro, deteriorando infraestructura productiva y reduciendo significativamente los ingresos familiares. Esto puede derivar en incrementos en la morosidad crediticia, retiros masivos de depósitos y presiones adicionales sobre la liquidez bancaria. En el mediano plazo, estos eventos generan desplazamientos poblacionales, alteran patrones de consumo, aumentan la carga fiscal por necesidades de reconstrucción y protección social, y afectan la sostenibilidad del financiamiento público y privado.



Desde una perspectiva sistémica, la presión constante sobre los ecosistemas y la pérdida progresiva de capital natural amenazan la viabilidad de actividades económicas claves como la agricultura, la pesca, el turismo ecológico y la generación de energía hidroeléctrica. Procesos como la deforestación, la degradación de cuencas, la salinización de suelos y la pérdida de biodiversidad, aunque menos notorios que los eventos extremos, representan un riesgo acumulativo que deteriora la capacidad productiva del país, reduce el valor de activos naturales y compromete los medios de vida de millones de personas.

El sistema financiero hondureño aún se encuentra en proceso de incorporar los riesgos climáticos y ambientales dentro de sus marcos de análisis, supervisión y gestión de riesgos, se han comenzado a dar pasos importantes en esta dirección. Ya se observan avances iniciales en el desarrollo de taxonomías verdes y en la integración de estándares de divulgación climática, así como en la promoción de productos financieros sostenibles. No obstante, la consolidación de estos instrumentos sigue siendo un reto, y su fortalecimiento resulta fundamental para canalizar recursos hacia inversiones resilientes y anticipar con mayor precisión los impactos financieros derivados del cambio climático.

En el largo plazo, los efectos del cambio climático podrían transformar profundamente la estructura económica del país. La pérdida de tierras agrícolas productivas, la migración forzada desde zonas rurales afectadas por sequías o deslizamientos, el desplazamiento de trabajadores de sectores vulnerables al clima (como la agricultura y la pesca), y la presión sobre las zonas urbanas con servicios ya limitados configurando un escenario que combina riesgos financieros, sociales y fiscales de gran envergadura.

Para salvaguardar la estabilidad financiera ante estos desafíos, es necesario continuar avanzando hacia una visión macroprudencial que integre el cambio climático como una dimensión transversal en la regulación, supervisión, provisión de servicios financieros y diseño de políticas públicas. Esto incluye:

- El desarrollo de marcos regulatorios verdes, adaptados al contexto nacional.
- La inclusión de criterios climáticos en la evaluación de riesgos bancarios.
- El fomento de instrumentos de financiación verde y resiliente.
- La expansión de seguros agrícolas, microseguros y soluciones paramétricas para desastres naturales.
- El fortalecimiento de capacidades técnicas en entidades supervisoras y financieras para modelar escenarios climáticos y evaluar su impacto sobre la solvencia y liquidez.

En síntesis, el cambio climático representa no únicamente un riesgo ambiental o social, sino un factor estructural que influye directamente sobre la eficiencia en la asignación de recursos financieros, la estabilidad operativa del sistema, y su capacidad para respaldar un crecimiento económico sostenible y equitativo en el largo plazo.

## 4. Análisis Prospectivo y Escenarios de Riesgo

A partir de las condiciones actuales y las tendencias observadas en los planos macroeconómico, financiero, climático y tecnológico, es posible delinear una serie de escenarios prospectivos con implicaciones diferenciadas para la estabilidad financiera de Honduras. La identificación temprana de estos escenarios permite fortalecer el monitoreo macroprudencial, orientar las políticas de mitigación y aumentar la preparación del sistema ante posibles interrupciones.

**Escenarios Prospectivos y Riesgos para la Estabilidad Financiera**

Escenario	Condiciones Generales	Impacto Macroeconómico	Impacto Financiero	Respuesta Necesaria
<b>Base – Continuidad con Fragilidades Estructurales</b>	Estabilidad moderada en entorno internacional; precios estables; remesas constantes; acceso a financiamiento sin sobresaltos.	Crecimiento moderado; inflación controlada; inversión pública/privada leve.	Márgenes estables; morosidad contenida; riesgos estructurales acumulativos.	Abordar reformas estructurales; mejorar resiliencia sistémica.
<b>Adverso – Desaceleración y Choques múltiples moderados</b>	Aversión al riesgo global; caída de remesas; deterioro de términos de intercambio; eventos climáticos extremos.	Aumento de inflación; caída en ingreso real; contracción de demanda.	Deterioro de cartera; presión cambiaria; reducción de reservas; aumento de morosidad.	Respuestas preventivas; políticas contracíclicas focalizadas.
<b>Extremo – Coincidencia de múltiples choques sistémicos</b>	Crisis financieras externas; colapso de remesas; eventos climáticos severos; crisis política e institucional.	Contracción económica severa; inflación acelerada; presión cambiaria extrema.	Fugas de depósitos; colapso de liquidez; tensión sistémica; ajuste de tasas.	Medidas extraordinarias: controles de capital, asistencia externa.
<b>Disrupción Tecnológica – Fallas o ataques críticos</b>	Fallas digitales masivas o ciberataques sofisticados afectan plataformas financieras.	Interrupción de operaciones; aumento de demanda de efectivo; incertidumbre financiera.	Pánico financiero; caída de confianza; interrupción operativa crítica.	Protocolos de ciberresiliencia; inversión en seguridad digital.

## 5. Señales de alerta a monitorear

Para anticipar y gestionar estos escenarios, resulta clave el fortalecimiento de un sistema de monitoreo integral, basado en señales de alerta temprana que incluyan:

- Incremento sostenido en las tasas de morosidad bancaria, particularmente en sectores vulnerables como hogares de bajos ingresos, microempresas y áreas rurales.
- Reducción progresiva y prolongada de las reservas internacionales netas.
- Volatilidad cambiaria.
- Presiones inflacionarias de origen externo, principalmente en alimentos y energía.
- Disminución abrupta en los flujos de remesas y/o de inversión extranjera directa.
- Deterioro en los indicadores de confianza del consumidor, los empresarios y las instituciones.
- Aumento de los pasivos contingentes del sector público (garantías, litigios, deuda cuasi fiscal, desastres naturales).
- Dificultades en el acceso a mercados internacionales de deuda o encarecimiento abrupto de sus condiciones.

## 6. Conclusiones y consideraciones

La estabilidad financiera hondureña atraviesa una coyuntura especialmente compleja, caracterizada por la combinación de factores internacionales y domésticos, requiriendo una visión estratégica, sistémica y anticipatoria. Por un lado, la persistencia de tensiones geopolíticas, el endurecimiento de las condiciones financieras globales y la creciente fragmentación del comercio internacional afectan directamente las perspectivas de financiamiento, inversión y exportaciones del país. Por otro, las debilidades estructurales internas —como la informalidad laboral, la baja diversificación— reducen el margen de maniobra ante perturbaciones externas y condicionan la efectividad de las políticas económicas.

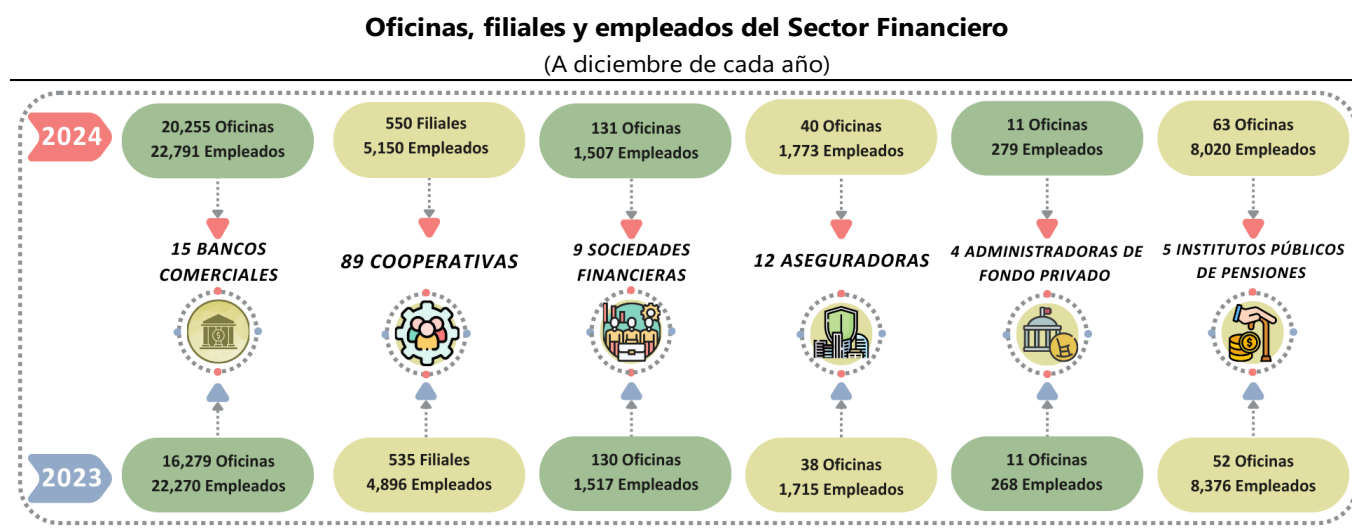
A esto se suman desafíos emergentes con implicaciones profundas para la estabilidad: el cambio climático, cuyos efectos físicos y de transición son cada vez más visibles y costosos; la transformación digital, que revoluciona el ecosistema financiero, pero introduce nuevos riesgos operativos y de gobernanza; y las demandas crecientes de una ciudadanía más informada que exige mayor transparencia, inclusión y sostenibilidad.

Además, resulta cada vez más relevante incorporar en el monitoreo macroprudencial los riesgos asociados a la interconexión entre entidades financieras que operan bajo estructuras de grupos empresariales comunes —como bancos, aseguradoras y fondos de pensión privados— así como el papel sistémico de los fondos previsionales públicos y privados en la captación y asignación de recursos. Estos actores concentran volúmenes significativos de ahorro nacional y pueden influir en la dinámica de tasas, liquidez y estructuras de portafolio del sistema. Lo cual es clave para prevenir canales de transmisión de choques y preservar la estabilidad financiera en el largo plazo.

## II. Infraestructura Financiera

### a. Generalidades del Sistema Financiero Supervisado

El sistema financiero hondureño sigue consolidándose como un pilar fundamental del crecimiento económico, destacando en 2024 un notable fortalecimiento de su infraestructura y del capital humano disponible. Al cierre del año, el sistema bancario registró 3,976 nuevos puntos de atención (principalmente cajeros automáticos, agentes corresponsales y otras oficinas de servicio), lo que evidencia su compromiso de dar mayor cobertura geográfica y accesibilidad para los usuarios. Esto estuvo acompañado de un incremento de 521 empleados, amplificando su capacidad operativa para atender la demanda de productos y servicios financieros.



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

De manera similar, las CAC mantuvieron una trayectoria ascendente, con la apertura de 15 nuevas filiales y la incorporación de 254 nuevos colaboradores, reafirmando su presencia como actores clave en el fortalecimiento de la inclusión financiera.

El sector asegurador también evidenció un proceso de fortalecimiento institucional, impulsado no sólo por la ampliación de su plantilla laboral y la apertura de nuevas oficinas, sino también por la transformación digital. La adopción de nuevas tecnologías ha contribuido a la optimización y agilidad de procesos operativos y de atención al cliente, con lo que refuerza la confianza del usuario en la solidez y modernización del sector.

En el ámbito previsional, las AFP mejoraron su infraestructura tecnológica con aplicaciones móviles y plataformas de autoservicio, que brindan a los afiliados la oportunidad de tener acceso a sus estados de cuenta, aportes y beneficios. Esta estrategia fortalece la transparencia, fomenta la educación previsional y mejora la relación con el usuario.

A nivel agregado, la fuerza laboral del sistema financiero supervisado creció de forma interanual ascendiendo a 39,946 personas al cierre de 2024. La banca comercial concentró el 57.1% del total, seguida por aseguradoras y sociedades financieras —por parte del sector privado—.

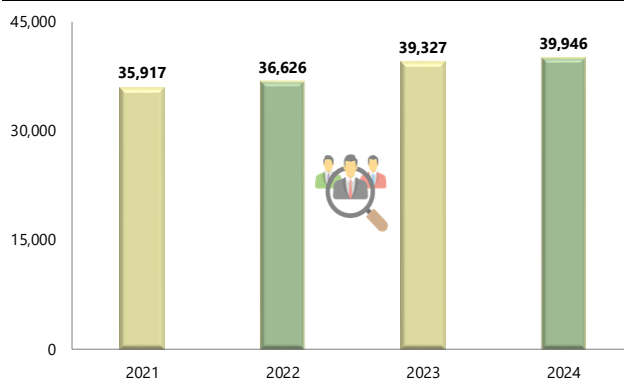
En cuanto a las remuneraciones, el sector bancario refleja, de manera sostenida en los últimos cuatro años, un promedio del salario mensual que supera el salario mínimo de la actividad de intermediación financiera, evidenciando la especialización y productividad que caracteriza a este sector.

A pesar del panorama favorable, persisten desafíos como la aceleración de la automatización y digitalización, si bien impulsa la eficiencia, plantea riesgos de desplazamiento laboral, especialmente en funciones operativas y administrativas. Esto exige políticas de reconversión laboral y formación en competencias digitales, orientadas a preservar la empleabilidad.

En términos más amplios, la presencia regional de los bancos hondureños va más allá de su volumen de activos o presencia física, ya que su proyección internacional ha contribuido a la diversificación de ingresos, la ampliación de la base de clientes y el aprovechamiento de nuevas tecnologías y productos financieros. No obstante, esta interconexión también conlleva riesgos, como la exposición a factores comunes regionales como los cambios en políticas económicas, comerciales y migratorias de los EUA, reacción de los mercados,

### Personal ocupado en el Sector Financiero Supervisado

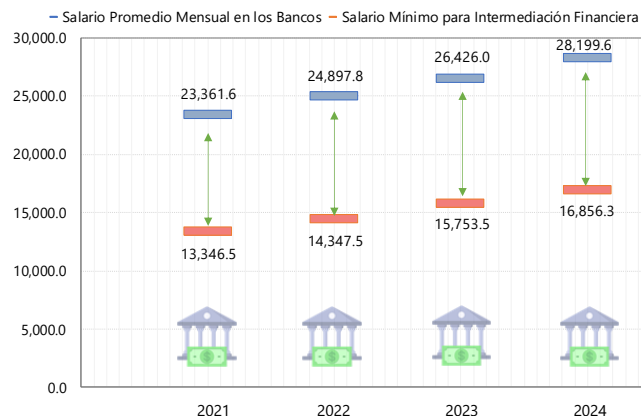
(Número total de Funcionarios y Empleados, a diciembre de cada año)



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

### Salarios en el Sector Bancario

(En lempiras, a diciembre de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH, con cifras de la Secretaría de Trabajo y Seguridad Social.

### Presencia de la Banca Nacional y Extranjera



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



tensiones geopolíticas, exposición climática y riesgos cibernéticos, además que la interrelación financiera crea canales de contagio.

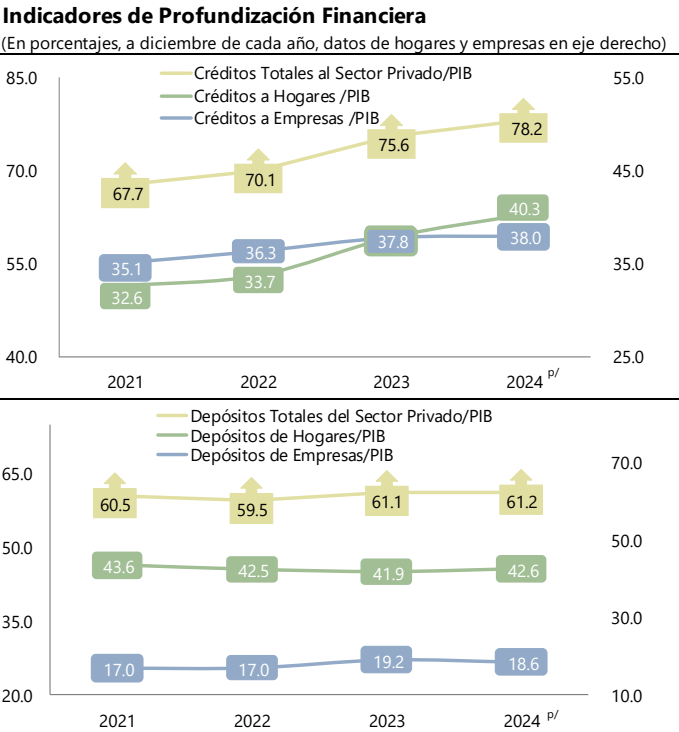
La competencia entre grupos financieros regionales y extranjeros ha estimulado la evolución del mercado, al propiciar una oferta más amplia y al efectuar mayor inclusión financiera. Esta creciente integración financiera aumenta la interdependencia entre jurisdicciones por lo que también se han reforzado los canales de comunicación entre autoridades supervisoras para identificar de manera oportuna los riesgos potenciales y las posibles medidas de mitigación que se pueden emplear a fin de preservar la estabilidad financiera de la región.

### b. Profundización, Bancarización e Inclusión Financiera

En términos de profundización financiera, el crédito otorgado al sector privado representó el 78.2% del PIB, consolidándose como el nivel más alto entre los países centroamericanos<sup>9</sup> y como el mayor porcentaje alcanzado en el país en los últimos cuatro años. El incremento interanual de 2.6 pp refleja la amplitud en la capacidad del sector financiero hondureño para canalizar recursos hacia la economía real. En particular, el crédito orientado a los hogares ha registrado un ascenso significativo en los últimos dos años.

En paralelo, los depósitos del sector privado representaron el 61.2% del PIB, con un aumento interanual atribuible en gran medida a estrategias de captación como tasas de interés más atractivas. Esta ampliación, especialmente en los depósitos de los hogares, manifiesta confianza en el sistema financiero, un factor clave para su estabilidad y cuya preservación debe seguir siendo una prioridad.

En materia de bancarización, los indicadores denotan avances relevantes en 2024, con una mayor disponibilidad de servicios financieros en el territorio nacional. También se ha registrado un aumento amplio en el uso de tarjetas de crédito, lo que refleja una transformación en los hábitos financieros de los usuarios. En el caso de las tarjetas de débito, su uso pone de relieve la importancia de fortalecer la educación financiera, ya que, a diferencia de las tarjetas de crédito, ante un fraude con una



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera del BCH, con datos de FED. Se realizó una revisión de las cifras, por lo que los datos presentados pueden diferir de los publicados en anteriores IEF.  
Nota: Para el cálculo se utilizó el PIB anual en valores corrientes.  
<sup>p/</sup> Preliminar.

<sup>9</sup> Estadística de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

tarjeta de débito, los fondos se sustraen directamente de la cuenta del usuario, lo que puede afectar su disponibilidad de recursos. Por ello, es fundamental que los usuarios conozcan y apliquen medidas de prevención y seguridad para proteger sus fondos.

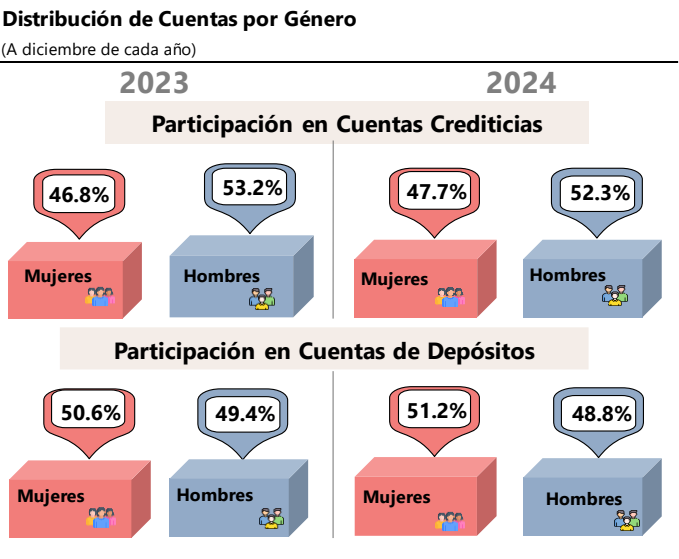
Por su parte, los activos del sistema bancario alcanzaron un valor equivalente al 99.1% del PIB, reflejando claramente la creciente actividad del sector y su papel clave en el sostenimiento y dinamización de la economía hondureña. Este resultado representa un incremento respecto a los años anteriores, dado que en 2022 el indicador se situó en 93.4% y en 2023 en 96.3%, evidenciando una tendencia creciente que pone de manifiesto la consolidación del sistema bancario y su creciente participación en la intermediación financiera del país.

Sin embargo, aún persisten desafíos significativos, especialmente en zonas rurales, donde, a pesar de que una parte de la población cuenta con acceso a internet, solo alrededor del 3.0% lo utiliza para realizar operaciones de banca electrónica<sup>10</sup>. Esta baja adopción representa una oportunidad para fortalecer la educación financiera y digital en estos sectores, con el fin de reducir brechas estructurales y avanzar hacia un sistema financiero más inclusivo, eficiente y moderno.

### Perspectiva de Género

En el marco de una inclusión financiera equitativa, resulta fundamental incorporar la perspectiva de género en el análisis de los servicios financieros. La desagregación de datos por sexo permite identificar brechas en el acceso y uso del crédito, el ahorro y otros productos financieros. En 2024, la distribución de cuentas crediticias mostró una mayor paridad, respecto a 2023; sin embargo, los hombres siguen teniendo una participación superior tanto en número de cuentas como en saldo adeudado. En cuanto a las cuentas de depósitos —de ahorro, a la vista y a término—, las mujeres poseen un mayor número de cuentas, aunque los hombres concentran un mayor saldo del ahorro total.

Respecto a la salud crediticia, la mayoría de los saldos se encuentra en categoría buena para ambos géneros, con un desempeño ligeramente más favorable en las mujeres. En términos de destino del financiamiento, los créditos al consumo y a propiedad raíz son los más frecuentes entre personas naturales, observándose una mayor concentración femenina en créditos de consumo, dicho patrón conlleva a una mayor exposición a tasas de interés más altas en comparación con los hombres.



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.  
Nota: Se consideró la participación por género dentro del sistema bancario.

<sup>10</sup> Estimaciones realizadas con base en datos de la Encuesta Permanente de Hogares de Propósitos Múltiples (EPHPM), módulo de Acceso a Tecnología. Instituto Nacional de Estadística, 2024.

## Recuadro No.1: La Inclusión Financiera en la promoción del Crecimiento Económico

En la era de la innovación tecnológica, los pagos digitales y la banca móvil han constituido un canal de transacciones importante, no solo para la inclusión financiera al ampliar el acceso ágil y seguro a servicios financieros, sino también para el crecimiento económico al propiciar alternativas tecnológicas que promueven el comercio de bienes y la oferta de servicios en beneficio de empresas y consumidores. Así, la inclusión financiera se posiciona como una vía directa para dinamizar el consumo, fomentar la inversión y elevar la productividad. A pesar de los avances alcanzados mediante diversas estrategias, aún persisten desafíos que deben abordarse para garantizar un acceso más amplio y equitativo, maximizando su contribución al desarrollo económico.

La digitalización ha sido un facilitador clave al fomentar una participación más activa de hogares y empresas en los canales de pago tecnológicos y en los diversos servicios financieros proveídos. Muestra de ello es la mayor profundización financiera que ha tenido el sector financiero en la actividad económica que se ve reflejada en la trayectoria ascendente y sostenida del indicador de créditos totales al sector privado respecto al PIB, que alcanzó un 78.2% a diciembre, ganando 2.6 pp referente al del año pasado. Lo antes descrito también se evidencia por el lado de los depósitos a PIB al situarse en 61.2%, porcentaje que subió de forma anual, lo que manifiesta más alcance para intermediar recursos.

A la vez, uno de los desarrollos más recientes en Honduras es la implementación del pago con QR, una solución diseñada para modernizar y agilizar las ventas, favoreciendo tanto a comerciantes como a clientes. Este sistema permite realizar pagos de manera rápida y sencilla mediante aplicaciones bancarias, en las cuales el usuario ingresa el monto a pagar y genera un código QR que el pagador escanea para completar la transacción. Además, algunas

### Avances en Inclusión Financiera



#### TRANSACCIONES CON QR

- **Pagos con QR**, disponibles en la aplicación de 9 bancos.
- **Retiros con QR**, sin necesidad de tarjeta física, accesibles en cajeros automáticos de 2 bancos.

#### PAGO ELECTRÓNICOS



- Más comercios aceptando pagos digitales.
- Terminales POS accesibles, para pequeños negocios.
- **Pagos sin contacto** a través de las aplicaciones Wallet y Google Pay en 5 bancos.

#### BANCA DIGITAL Y AGENCIAS VIRTUALES



- **Plataformas digitales avanzadas para consultas, transferencias y pagos**, disponibles en 14 bancos.
- **Atención virtual con chatbots e inteligencia artificial**, implementada en 12 bancos.
- Menos necesidad de asistencia presencial, optimizando la experiencia del cliente.

#### APERTURA DE CUENTAS EN LÍNEA



- **Apertura de cuentas 100% digital**, sin necesidad de visitar una sucursal.
- Verificación de identidad **con biometría y reconocimiento facial**.
- Acceso ágil a servicios financieros, sin burocracia excesiva.

#### INCLUSIÓN FINANCIERA EN ZONAS RURALES



- **Más corresponsales bancarios** en comunidades alejadas, ampliando el acceso financiero.
- **Billeteras móviles** como alternativa en zonas sin acceso a sucursales.

#### INTEROPERABILIDAD



- 2 cooperativas participan en sistemas de transferencias electrónicas como ACH Pronto.

entidades bancarias han incentivado su uso permitiendo pagos sin costo hasta por montos de L500.00, lo que facilita su adopción en compras menores. Este sistema es interoperable, lo que permite su uso entre distintos bancos, además, emplea tecnología de encriptación y autenticación avanzada para garantizar la seguridad de los datos de los usuarios, reduciendo así los riesgos de fraude o robo de información.

La digitalización de los servicios financieros no solo beneficia a los usuarios individuales, sino que también fortalece la competitividad del sector comercial al reducir costos operativos preservando la seguridad en las transacciones.

Entre sus principales ventajas se destaca la posibilidad de efectuar operaciones sin necesidad de efectivo o tarjetas físicas (mediante pagos sin contacto o códigos QR), lo que reduce significativamente riesgos como el extravío o la clonación. Asimismo, la accesibilidad y comodidad de estos servicios permiten realizar pagos en cualquier momento y lugar sin requerir equipos especializados o infraestructura costosa. La digitalización también fomenta la formalización económica, ya que, al registrar las transacciones dentro del sistema financiero, más negocios pueden generar historial crediticio y acceder a financiamiento formal. Además, otra ventaja inherente es la reducción de costos operativos, ya que disminuye gastos logísticos y los riesgos asociados con la custodia y transporte del dinero en efectivo.

Otro factor importante en la digitalización financiera es el aumento de la confianza en el sistema bancario, ya que, al ofrecer métodos de pago más prácticos, seguros y eficientes, se incentiva a la población a utilizar servicios financieros formales. No obstante, una de las principales barreras sigue siendo la limitada educación financiera, ya que gran parte de la población desconoce tanto los beneficios como el adecuado uso de los productos financieros, dificultando así su adopción efectiva. La informalidad laboral es otro obstáculo, ya que cierta parte de la población no tiene acceso a fuentes de ingresos formales, lo que complica su bancarización y el acceso al crédito.

Si bien la tecnología ha impulsado significativamente la inclusión financiera, también conlleva riesgos que deben gestionarse adecuadamente. Uno de ellos es la ciberdelincuencia como el fraude, phishing y robo de información. Por ello, es fundamental que las entidades financieras fortalezcan sus protocolos de seguridad y del manejo de los datos personales de los usuarios. Otro desafío concierne a la brecha digital, ya que las desigualdades en el acceso a dispositivos tecnológicos y a servicios de internet pueden excluir a ciertos sectores de la población de los beneficios de la inclusión financiera.

Por lo anterior, es necesario que los gobiernos y las instituciones financieras continúen creando e implementando estrategias que fomenten la educación financiera, expandan la infraestructura digital y mejoren las medidas de seguridad en la red de participantes y usuarios. Con una planificación adecuada e integrando el desarrollo de políticas inclusivas, la tecnología seguirá siendo una herramienta clave para impulsar la inclusión financiera y contribuir al crecimiento económico del país.

## Recuadro No.2: Modernización en los Sistemas de Pagos, Fortalezas y Riesgos

Los sistemas de pagos hondureños se encuentran en un proceso de modernización, en un entorno de crecimiento acelerado de los canales de pagos digitales, la incorporación de nuevas tecnologías financieras y el surgimiento de nuevos riesgos.

El BCH, en calidad de entidad administradora de gran parte de los sistemas de pagos existentes, junto con instituciones privadas y proveedores tecnológicos, acompaña el proceso de modernización enfocado en la digitalización, interoperabilidad y eficiencia. En tal sentido, se destacan iniciativas como la introducción generalizada de pagos digitales y sin contacto, así como la diversidad de billeteras electrónicas orientadas especialmente al microcomercio, facilitando así transacciones ágiles, seguras e inclusivas para sectores tradicionalmente excluidos.

La incorporación progresiva de la tecnología *blockchain* facilita transacciones seguras, transparentes e inmutables, mejorando la experiencia del usuario y la eficiencia en pagos nacionales e internacionales. Asimismo, los contratos inteligentes comienzan a explorarse para automatizar procesos financieros; mientras que, la tokenización permite transformar activos tradicionales en representaciones digitales negociables, favoreciendo una mayor liquidez y acceso a nuevos mercados.

### Modernización en los Sistemas de Pagos, Fortalezas y Riesgos



En Honduras, la implementación de métodos de pago digitales ha sido más frecuente en gran medida por la necesidad de realizar transacciones rápidas y seguras tras la pandemia de COVID-19. Los pagos sin contacto, utilizando tarjetas con tecnología NFC (*Near Field Communication*), aplicaciones móviles o códigos QR, han ganado aceptación masiva por su conveniencia, rapidez y reducción del contacto físico y



movilidad. Asimismo, las billeteras electrónicas han facilitado la inclusión financiera al permitir que usuarios sin acceso a servicios bancarios tradicionales puedan realizar operaciones digitales, fomentando así la formalización de la economía y la incorporación del comercio informal a sistemas financieros regulares.

El sector del microcomercio hondureño se beneficia especialmente del avance en pagos digitales, pues estos permiten reducir las barreras tradicionales para acceder al sistema financiero formal. La adopción de tecnologías financieras facilita transacciones más seguras, económicas y eficientes, generando también información financiera valiosa que puede contribuir al acceso de créditos formales y otros servicios financieros.

Los criptoactivos, a pesar de su creciente popularidad a nivel global y regional plantean desafíos regulatorios y riesgos potenciales para la estabilidad financiera, derivados principalmente de su alta volatilidad, falta de transparencia y posibles usos ilícitos. En consecuencia, las autoridades y entidades financieras hondureñas permanecen atentas y evalúan mecanismos apropiados para proteger a los consumidores.

Diversas instituciones financieras en Honduras han comenzado a adoptar tecnologías basadas en Inteligencia Artificial (IA) para procesos fundamentales como la atención al cliente. Aunque su implementación está en una fase inicial, la IA representa un potencial considerable para incrementar la precisión y eficiencia de procesos críticos, al tiempo que exige mejoras continuas en materia regulatoria y técnica.

Asimismo, en cumplimiento de su mandato legal de velar por el buen funcionamiento del sistema de pagos, BCH desempeña un papel protagónico como ente administrador y proveedor de servicios críticos para la compensación y liquidación de pagos. Su rol no se limita únicamente a la administración operativa, sino que también brinda servicios fundamentales que permiten a las instituciones financieras operar de forma segura, eficiente e interoperable dentro de los sistemas como el Sistema de Banco Central de Honduras en Tiempo Real (BCH-TR), la Depositaria de Valores del Banco Central de Honduras (DV-BCH), la Cámara de Compensación de Transacciones Electrónicas de Pagos (ACH-Pronto) y la Cámara de Compensación Electrónica de Cheques (CCECH), facilitando la transferencia inmediata y definitiva de fondos entre entidades participantes, garantizando la seguridad y disponibilidad de los recursos en tiempo real.

Por ejemplo, en algunos de estos sistemas se advirtieron incrementos interanuales en las transacciones liquidadas debido a la amplia disponibilidad de acceso a los medios que usan estas plataformas, horarios extendidos y múltiples tipos de transacciones a disposición. Además, en ACH Pronto se amplió el límite<sup>11</sup> máximo por transacción realizada pasando de US\$20,000.0 a US\$30,000.0 o su equivalente en dólares.

El BCH también proporciona la infraestructura de la DV-BCH, que centraliza la custodia, compensación y liquidación de valores emitidos por el propio banco y el Gobierno de la República. Esta plataforma es clave para la gestión de instrumentos financieros en mercados primario y secundario, permitiendo a los bancos y agentes financieros realizar operaciones seguras, garantizando el flujo de valores y recursos en el sector financiero.

---

<sup>11</sup> Aprobado por el Directorio del BCH mediante Resolución No.414-10/2023.

Adicionalmente, el BCH como ente administrador, vela porque tanto la CCECH y ACH-Pronto, operen bajo estándares de eficiencia, accesibilidad y seguridad. Aunque estos sistemas son gestionados por el sector privado (Ceprobán), su operación está estrechamente vinculada con el BCH-TR, dado que la liquidación final de las operaciones se realiza en las cuentas que los bancos mantienen en el BCH.

Además, el BCH proporciona servicios de pago al Gobierno, facilitando la ejecución de transferencias y pagos del sector público, y actúa como punto de interconexión regional mediante el Sistema de Interconexión de Pagos (SIPA), promoviendo así la integración financiera centroamericana.

Este conjunto de servicios refleja el compromiso institucional del BCH con el desarrollo de una infraestructura de pagos moderna, resiliente e inclusiva. En su rol de proveedor de servicios esenciales, el BCH asegura que los bancos cuenten con plataformas robustas para gestionar sus operaciones, fomentando la confianza del público en los medios de pago digitales y tradicionales.

La transformación tecnológica del sistema de pagos en Honduras representa una oportunidad para fomentar la inclusión financiera, aunque también plantea desafíos en ciberseguridad, regulación de tecnologías emergentes y estabilidad financiera. En respuesta, tanto los proveedores como las instituciones financieras han reforzado sus estrategias de ciberseguridad, implementando estándares internacionales, fortaleciendo protocolos y capacitando a sus colaboradores para detectar y protegerse de dichos riesgos.

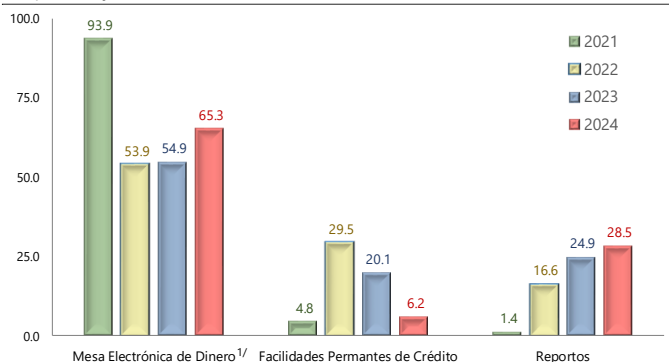
## c. Operaciones Monetarias y Mercado de Dinero

Las operaciones realizadas por la banca comercial para la obtención de liquidez experimentaron un ascenso interanual en 2024. Este comportamiento refleja la evolución de la intermediación financiera, influenciada por diversos factores, entre los que destacan las condiciones de liquidez del sistema, las transacciones de intermediación y los cambios en las decisiones de política monetaria.

En ese sentido, la Mesa Electrónica de Dinero (MED) continúa siendo un espacio importante en la canalización de liquidez de corto plazo de la banca comercial, reuniendo el 65.3% de las operaciones provenientes de fuentes de liquidez inmediata al cierre de 2024 y ganando concentración de forma interanual al incrementar su peso en 10.4 pp. Por su parte, la participación de las Facilidades Permanentes de Crédito (FPC) disminuyó en 13.9 pp, indicando que las entidades bancarias han recurrido en menor medida a este instrumento; en tanto que los reportos han adquirido una mayor participación en la composición del fondeo (con un ascenso anual de 3.6 pp), dado que las entidades bancarias aseguran liquidez a períodos más largos que los que ofrecen las FPC.

En términos de costos, los préstamos interbancarios evidenciaron las tasas de interés más bajas; contrario a los reportos que registraron los costos de financiamiento más altos dentro de estos mecanismos. Esta estructura de tasas sugiere que las entidades financieras priorizan primero la obtención de liquidez mediante préstamos interbancarios. La composición del fondeo refleja una preferencia por los mecanismos más eficientes en términos de plazos y costos, con un énfasis en el mercado interbancario, mientras que los demás instrumentos complementan la estrategia de liquidez de las entidades según las condiciones prevalecientes en el mercado<sup>12</sup>.

**Composición de Fuentes de Liquidez Bancaria Inmediata**  
(En porcentajes)

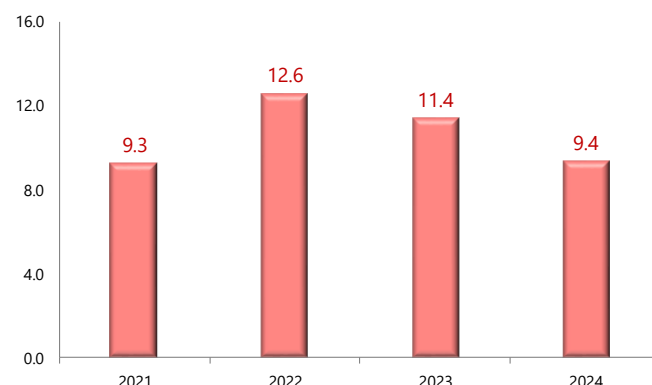


Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

<sup>1/</sup> Solo incluye MN.

### Dinero en el Sentido Amplio (M3)

(Tasas de crecimiento interanuales, a diciembre de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

<sup>12</sup> Esto en línea con los ajustes al alza en la TPM, el primero mediante Resolución No.340-8/2024 cuando el BCH resolvió ajustar la TPM en cien puntos básicos (100 pb), estableciéndola en cuatro por ciento (4.00%), a partir del 5 de agosto de 2024. Posteriormente, a través de Resolución No.456-10/2024, el BCH, considerando el entorno económico favorable de 2024, determinó un segundo incremento en la TPM de ciento setenta y cinco puntos básicos (175 pb), ubicándose en 5.75%, con vigencia a partir de 28 de octubre de 2024.



Durante 2024, el agregado monetario M3 mostró una tasa de crecimiento interanual que refleja un retorno a valores históricos. Dicho comportamiento deriva en parte de los niveles de liquidez en la economía, ajuste de tasas de interés activas y pasivas y de la incidencia en la moderación del portafolio crediticio, dado que la creación de dinero bancario está estrechamente vinculada con el dinamismo del crédito.

Así, el desempeño de M3 es un reflejo de la interacción entre la política monetaria y la actividad financiera en el país. La tendencia descendente en su aumento sugiere un entorno de mayor prudencia en la expansión de la liquidez, así como en su composición. De manera prospectiva se espera que la trayectoria en el volumen de dinero sea congruente con las necesidades del mercado productivo.

## d. Mercado de Bonos GDH

### Mercado Primario<sup>13</sup>

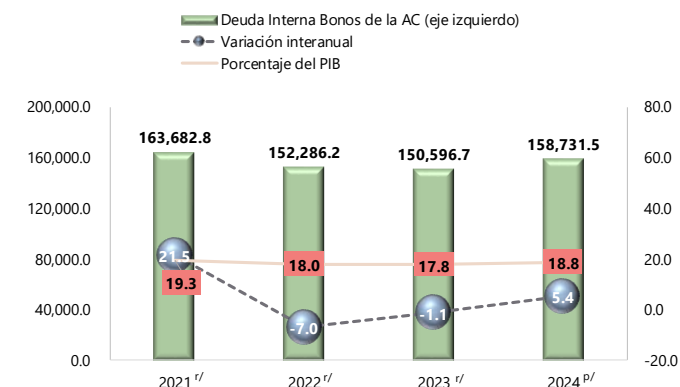
En el mercado de bonos del Gobierno de Honduras (GDH) el saldo de tenencia aumentó interanualmente, siendo la banca comercial y otras instituciones financieras públicas las que más han ampliado sus recursos en este tipo de instrumento de inversión. En cuanto a la participación por sectores, los IPP, los bancos comerciales y las AFP tienen el 80.8% de los fondos colocados por la Administración Central (AC).

En particular, la tenencia de bonos GDH por parte de la banca comercial ha incrementado la participación dentro de sus portafolios de inversión, en comparación con lo que se tenía en los dos años previos. Amerita agregar que, el 91.5% de los bonos GDH están pactados a tasa fija, indicando estabilidad en los retornos. Asimismo, el 98.9% de los bonos están denominados en MN, por lo cual el riesgo cambiario es bajo.

Pese al aumento en la concentración bancaria hacia instrumentos del sector público se acompaña de un sólido cumplimiento por parte del Estado con sus obligaciones financieras hacia el sistema bancario, asegurándole niveles de liquidez. Esto en línea con el

#### Tenencia de Bonos GDH de todos los Sectores de la Economía<sup>1/</sup>

(Saldos en millones de lempiras, variación e indicador en porcentajes, a diciembre de cada año)



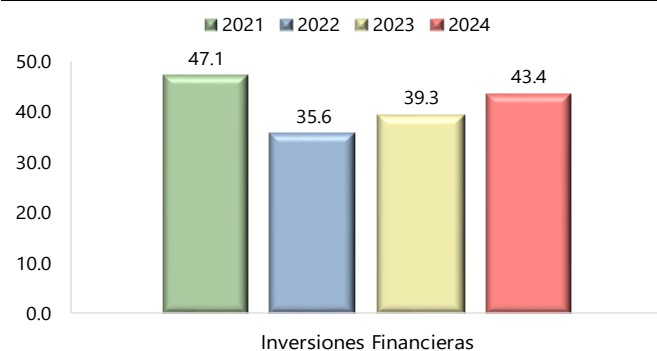
Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

<sup>1/</sup> Excluye préstamos, bonos de deuda agraria y bonos emitidos por empresas públicas.

<sup>r/</sup> Revisado. <sup>p/</sup> Preliminar.

#### Participación de Bonos GDH en Inversiones de los BC

(Porcentajes, a diciembre de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

<sup>13</sup> Según la ley de Mercados de Valores, el Mercado Primario se define como aquel en que los emisores y compradores participan directamente o a través de casas de bolsa en la compraventa de valores ofrecidos al público por primera vez.

endeudamiento público que se mantiene dentro de los parámetros definidos en normativa; asimismo se resalta la senda de disciplina fiscal señalada en la Ley de Responsabilidad Fiscal, en cuanto al déficit fiscal del balance global del SPNF. Para 2025, se ha fijado temporalmente un límite del 3.4% del PIB, con una reducción anual mínima de 0.5 pp hasta regresar a la meta original del 1.0% del PIB, lo cual refuerza la sostenibilidad fiscal.

Adicionalmente, la tenencia de bonos GDH presenta ventajas para las instituciones financieras, ya que son considerados como activos líquidos, por permitirles disponer de ellos para transarlos en el mercado secundario o colateralizarlos en financiamiento directo con BCH o a través del mercado de dinero para cumplir con sus requerimientos regulatorios y necesidades operativas. Además, en términos de solvencia, según los criterios establecidos para los activos ponderados por riesgo, los bonos GDH se catalogan con 0.0% de riesgo, lo que implica una ventaja adicional para los bancos al darles espacio para acumular capital regulatorio en activos que sí tienen riesgo, favoreciendo así una gestión más eficiente del capital y potenciando la solidez financiera del sistema bancario hondureño.

## e. Canalización de las Remesas a través del Sistema Financiero

Una proporción significativa de los hondureños migran hacia los EUA, principal socio comercial del país. Recientemente a partir de la nueva administración del Gobierno de Donald Trump surgieron endurecimientos en las políticas migratorias generando un ámbito de incertidumbre y propiciando envíos precautorios anticipados por parte de los migrantes.

Es importante reiterar que, las remesas constituyen la fuente de ingresos de divisas más importante para Honduras. Aunque en 2023, se elevó el volumen recibido, el crecimiento interanual mostró una desaceleración; no obstante, en 2024 se observó una ligera recuperación, con un aumento interanual del 6.2% como parte de las medidas precautorias antes mencionadas y cuyo flujo representó el 26.2% del PIB.

En términos de utilización, las remesas son empleadas esencialmente para gastos de manutención, que incluye alimentación, servicios públicos, vestimenta y otras necesidades básicas, así como tratamientos médicos, compra o mejoras de vivienda y terrenos. El sistema bancario, como principal canalizador de las remesas que reciben las familias, crea y utiliza diversos mecanismos para captar y retener estos recursos. Esto lo hace al ofrecer cuentas de ahorro con condiciones preferenciales, comisiones competitivas, servicios de recepción más ágiles, confiables y digitalizados. También al brindar productos financieros respaldados por dichos ingresos como opciones a préstamos, tasas de interés preferenciales y tarjetas de crédito.

Derivado de lo anterior, se observa un incremento en la concentración de la canalización de remesas, ya que en 2023 el 94.0% de estos flujos eran gestionados por instituciones bancarias y al cierre de 2024, esta participación ascendió al 99.0%, reflejando una mayor centralización en cinco bancos —cuatro de carácter sistémico y uno de menor tamaño—. Esta concentración refleja no solo la consolidación operativa de dichas entidades, sino también su capacidad para ofrecer mecanismos competitivos orientados a captar y fidelizar a los beneficiarios.

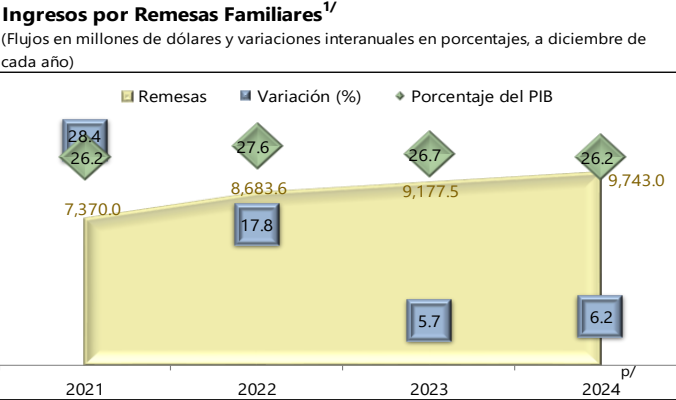
Este proceso de intermediación financiera tiene múltiples implicaciones para la estabilidad financiera, dado que las remesas representan una fuente importante de liquidez para los bancos (Grigorian y Kryshko, 2017) <sup>14</sup> . Aunque estos depósitos están disponibles para retiro inmediato, su permanencia dentro del sistema suele extenderse debido a factores como el aislamiento geográfico del remitente y la confianza en las instituciones receptoras.

Además, cuando los migrantes enfrentan una alta probabilidad de retorno, las remesas tienden a asumir un rol de resguardo financiero, facilitando la transferencia de capital del presente hacia el futuro (Delpierre y Verheyden 2014) <sup>15</sup> . Este fenómeno puede fomentar una mayor canalización de estos recursos hacia instrumentos de ahorro e inversión, incrementando el grado de intermediación.

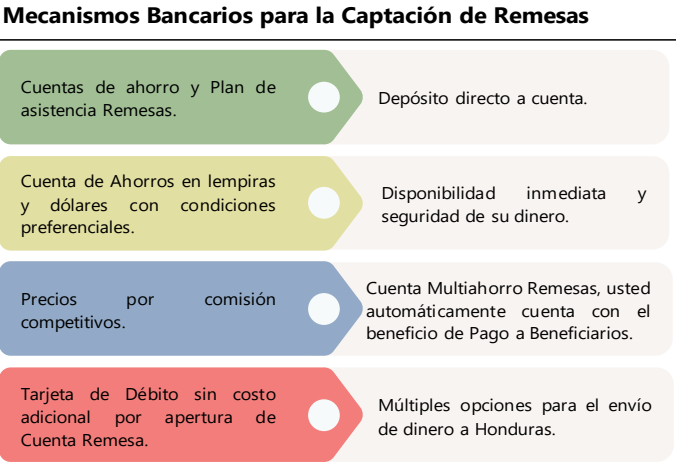
Dado el elevado volumen de remesas que recibe el país, una dependencia excesiva de estos flujos podría traducirse en vulnerabilidades externas y fiscales ante una eventual caída abrupta en su recepción. Por ello, es fundamental que el sistema financiero continúe fortaleciendo sus capacidades de resiliencia, y que se promueva una mayor canalización de estos recursos hacia actividades productivas y de inversión. Esto permitiría ampliar su impacto económico más allá del consumo inmediato, contribuyendo de manera sostenida al desarrollo económico del país.

## f. Ciberseguridad Financiera<sup>16</sup>

La transformación digital del sistema financiero hondureño, sigue en constante innovación por la adopción de tecnologías como la inteligencia artificial (IA)<sup>17</sup>, ha permitido una mayor automatización, eficiencia y personalización de los servicios financieros -como el uso de *chatbots* en la atención al cliente digital y



Fuente: Departamento de Operaciones Cambiarias, BCH.  
<sup>p/</sup> Preliminar.  
<sup>1/</sup> Nota: Las remesas familiares como porcentaje del PIB corresponden a montos anuales. El valor a diciembre 2024 es preliminar y está sujeto a revisión.



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.  
 Con información obtenida de los sitios web de los bancos comerciales.

<sup>14</sup> Grigorian, D. A. & Kryshko, M. (2017), «Deposit Insurance, Remittances, and Dollarization; Survey-Based Evidence from a Top Remittance-Receiving Country», No. 17/132, International Monetary Fund, junio.  
<sup>15</sup> Delpierre, M. & Verheyden, B. (2014), «Remittances, savings and return migration under uncertainty», No. 2014-01, LISER, febrero.  
<sup>16</sup> Fuentes: Promoting Global Financial Stability 2024 Annual Report (FSB, 2024); The Global Risks Report 2025 (WEF, 2025); Vulnerabilidades y Riesgos Financieros (FMI, 2024) y el Annual Economic Report 2024 (BIS, 2024).  
<sup>17</sup> La IA es la capacidad de un sistema informático para realizar tareas que normalmente requieren inteligencia humana, como aprender, razonar, resolver problemas o comprender el lenguaje.

procesamiento de bases de datos-. No obstante, esta modernización también ha incrementado la exposición a riesgos cibernéticos, que pueden afectar la estabilidad del sistema financiero. Por ello, los organismos internacionales de seguimiento a la estabilidad financiera global, como ser el *Financial Stability Board* (FSB, por sus siglas en inglés), *Bank for International Settlements* (BIS, por sus siglas en inglés) y el *World Economic Forum* (WEF, por sus siglas en inglés), enfocan su atención en la IA como uno de los principales riesgos operacionales del sistema financiero.

Según el BIS, la IA puede mejorar significativamente la eficiencia y reducir costos en cuatro áreas clave: procesamiento de operaciones internas, cumplimiento normativo, detección de fraudes y servicio al cliente. Un ejemplo destacado es la optimización de los procesos de "conozca a su cliente" (KYC, por sus siglas en inglés), donde la IA agiliza el análisis de datos y mejora la detección de fraudes, permitiendo a las instituciones financieras cumplir mejor con las regulaciones y reducir costos. Asimismo, cabe destacar que la aparición de los modelos de lenguaje avanzados (LLM, siglas en inglés)<sup>18</sup> ha impulsado el desarrollo de la IA y están siendo utilizados cada vez más en servicios al cliente, a través de *chatbots*, asistentes virtuales y enrutamiento de llamadas, lo que mejora la experiencia del usuario y reduce costos.

Las aplicaciones de este avance tecnológico son múltiples dentro del ámbito financiero, entre las principales se menciona:

- En la evaluación de créditos y préstamos la IA permite analizar datos, como transacciones bancarias, pagos de servicios (luz, agua, teléfono) e incluso información como el historial educativo o los hábitos de compra en línea. Esto mejora la precisión en el análisis de solvencias de pago de los usuarios, reduciendo así los riesgos crediticios de los intermediarios. Al mismo tiempo, optimiza los procesos internos y promueve la inclusión financiera, al permitir incorporar clientes que tradicionalmente quedaban fuera del sistema financiero formal.
- Es una herramienta clave para la detección de fraudes y la vigilancia transaccional, porque permite a las instituciones financieras identificar patrones sospechosos en tiempo real.

En la medida que es utilizado a distintos niveles operativos de las instituciones, también introduce nuevos riesgos. Los de principal interés para la comunidad internacional giran en torno a la manipulación de datos, ciber-ataques —que comprometen la eficacia de estos sistemas—, creciente dependencia de proveedores de servicios de terceros para soluciones de ciberseguridad —porque puede generar riesgos de concentración y efectos de contagio entre múltiples instituciones financieras— y los riesgos relacionados con la desinformación y fraudes automatizados. Por último, hay preocupación para los reguladores respecto a la falta de transparencia en el modelo de IA conocida como "*black box*"<sup>19</sup>, lo que dificulta la supervisión y auditoría de las decisiones automatizadas.

---

<sup>18</sup> Estos modelos permiten transformar los códigos de programación a una forma de lenguaje común que permite interactuar con los usuarios de manera amigable.

<sup>19</sup> Es la falta de transparencia de la IA en cuanto a la toma de decisión, impidiendo conocer cómo se generan los resultados. Además, existe incertidumbre respecto a la privacidad y confidencialidad en el manejo de grandes volúmenes de datos, lo cual contrasta con los estándares de privacidad de las instituciones financieras.

En este sentido, la creación de lineamientos para la notificación de incidentes operativos y cibernéticos, con el fin de fortalecer la coordinación entre instituciones financieras y autoridades regulatorias, serán fundamentales para fortalecer la resiliencia del sistema financiero frente a los crecientes riesgos cibernéticos. Asimismo, la implementación de las entidades financieras de marcos explicativos y definidos de IA permitirá comprender cómo se toman las decisiones, evitando respuestas incorrectas o generadas erróneamente por los sistemas automatizados, y garantizar que se respeten los derechos de privacidad de los usuarios.

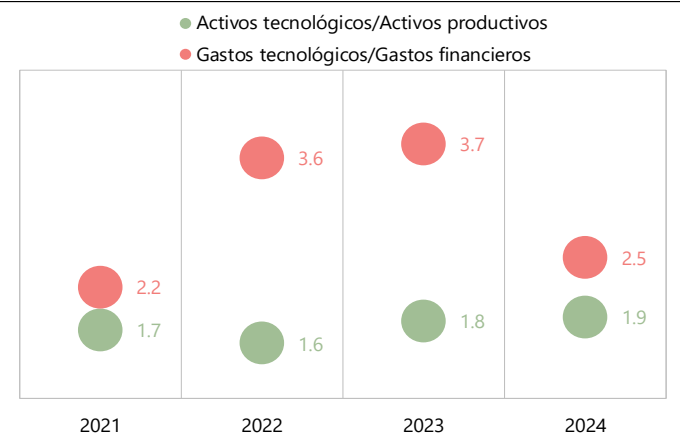
En cuanto a los indicadores de eficiencia cibernética, destaca un cambio en la tendencia al ver reflejado una disminución anual en el ratio de gastos tecnológicos respecto a gastos financieros, atribuida principalmente al aumento de las obligaciones financieras, motivo por el que se amplía el denominador de este índice, en línea con el alza en los depósitos y tasas pasivas, especialmente en depósitos a plazo. A su vez, el indicador de activos tecnológicos sobre activos productivos muestra leve incremento esencialmente por inversiones en equipo de informática y en programas y licencias informáticas.

De esta manera, la incorporación de la IA en el sector financiero ofrece múltiples beneficios en distintos niveles operativos, que permiten mejorar en la inclusión financiera y fortalecimiento de la seguridad interna. Sin embargo, también eleva el nivel de exposición a riesgos operacionales que podrían comprometer la estabilidad financiera. Por ello, es fundamental que se adopte una estrategia integral para establecer marcos de gestión y controles para una respuesta efectiva ante los riesgos emergentes derivados del uso intensivo de la IA.

Asimismo, la continuidad en la aplicación de la estrategia para minimizar los riesgos de fraude cibernético por medio de los canales digitales que ponen a disposición de sus usuarios financieros, conforme a lo estipulado en el Artículo 4 de los *"Lineamientos Mínimos con los que deben contar las Instituciones Supervisadas para Prevenir Y Mitigar la Ocurrencia de Fraudes y Estafas Cibernéticas en contra del Usuario Financiero"*, junto a las acciones mencionadas anteriormente, serán determinantes para afianzar la adaptabilidad de los participantes del sector financiero frente a los riesgos inherentes a la creciente adopción de tecnologías basadas en IA.

**Indicadores de Eficiencia Cibernética**

(En porcentajes, a diciembre de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, con cifras de la CNBS.  
Activos tecnológicos: Programas, Aplicaciones, Licencias y Equipo de informática.  
Gastos tecnológicos incluye software, sistema de informática y equipo de cómputo.

### Recuadro No.3: Concentración y Poder de Mercado Bancario Hondureño

La estructura del mercado bancario influye directamente en la competencia, la eficiencia y la estabilidad del sistema financiero. Medir la concentración y el poder de mercado permite identificar qué tan competitivo es el entorno en el que operan las instituciones bancarias y cómo esto afecta el acceso al crédito, la fijación de tasas de interés y la transmisión de la política monetaria. En ese sentido, con el objetivo de evaluar la estructura de mercado del sector bancario hondureño se emplearon indicadores como el índice de concentración, el Índice Herfindahl-Hirschman (HHI, por sus siglas en inglés) y el Índice de Lerner.

#### 1. Indicadores de Concentración Bancaria

Los seis bancos sistémicos concentran la mayor parte de los activos y depósitos del sistema, representando alrededor del 85.0% anual entre 2017 y 2024.

##### 1.1 Índice Herfindahl-Hirschman (HHI)<sup>20</sup>

Este índice mide la concentración del mercado como la suma de los cuadrados de las participaciones de mercado de todas las entidades. Según los umbrales establecidos por las guías de fusiones del Departamento de Justicia de los EUA:

- Un HHI menor a 1,000 indica un mercado no concentrado.
- Un HHI entre 1,000 y 1,800 señala un mercado moderadamente concentrado.
- Un HHI mayor a 1,800 se considera un mercado altamente concentrado.

Asimismo, un incremento superior a 100 puntos en el HHI se considera un cambio relevante en la concentración del mercado.



<sup>20</sup> U.S. Department of Justice & Federal Trade Commission. (2023). 2023 Merger Guidelines. [https://www.ftc.gov/system/files/ftc\\_gov/pdf/2023\\_merger\\_guidelines\\_final\\_12.18.2023.pdf](https://www.ftc.gov/system/files/ftc_gov/pdf/2023_merger_guidelines_final_12.18.2023.pdf)

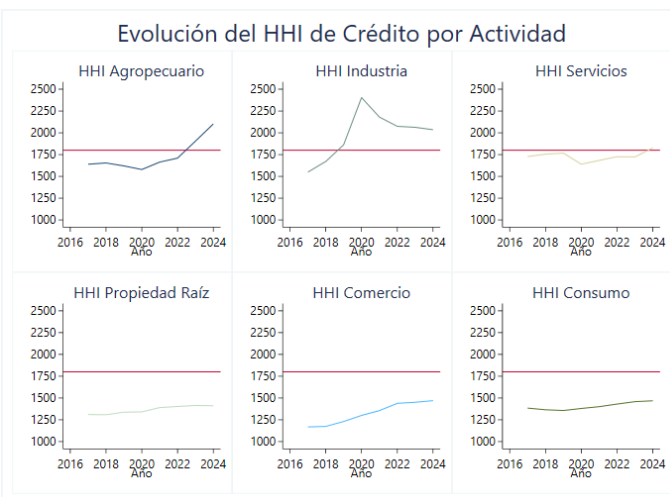
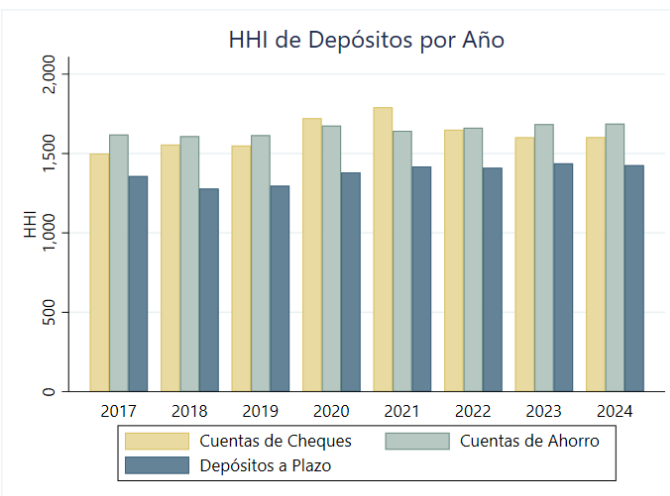
El sistema bancario hondureño presenta una estructura de depósitos moderadamente concentrada, con valores cercanos a 1,800 en el HHI. Este patrón es más pronunciado en las cuentas de cheques, debido a su menor utilización.

La *concentración moderada* en las cuentas de ahorro se explica por el hecho de que pocos bancos concentran casi la mitad de este tipo de depósito. Mientras que, para los depósitos a plazo, se observa una mayor diversificación, con más instituciones bancarias manteniendo participaciones relevantes, lo que explica los menores HHI alcanzados.

En la distribución y concentración del crédito bancario, se observa que un segmento de bancos dentro del grupo de los sistémicos concentra la mayor parte de la cartera en MN y ME. Algunas entidades bancarias han fortalecido su participación en los sectores con mayor contribución a la economía. Por actividad económica, la industria exhibe el mayor nivel de concentración, con un HHI de 1,980 puntos en promedio, seguida por el sector agropecuario (1,734 puntos) y los servicios (1,731 puntos). Las actividades de consumo, comercio y propiedad raíz muestran concentración moderada, aunque con una tendencia creciente en los últimos años, con aumentos en el HHI superiores a 100 puntos en el período estudiado.

En cuanto a la participación de la cartera total por actividad económica, la concentración en el sector industrial alcanzó su punto más alto en 2020, impulsada por el crecimiento de ciertos bancos en sectores como alimentos, energía y maquila. La concentración en el sector agropecuario también ha ido en aumento, con la consolidación de algunas instituciones bancarias y la reducción de la participación de otros. En servicios, la concentración se ha mantenido relativamente estable, aunque desde 2023 muestra una tendencia ascendente. En propiedad raíz, el mercado se mantiene moderadamente concentrado, con una distribución más equitativa entre los principales actores. En consumo, cuatro entidades han mantenido el 69.2% de la cartera.

La concentración del crédito puede influir en diversos aspectos del sistema financiero. En sectores como la industria y el agropecuario, puede dar lugar a diferencias en las condiciones de financiamiento,





incluyendo variaciones en las tasas de interés. Asimismo, la concentración del crédito en ME en pocos bancos eleva el riesgo sistémico, ya que pérdidas derivadas de fluctuaciones cambiarias podrían propagarse a otras entidades mediante los canales de interconexión, afectando la liquidez y la confianza en el sistema financiero. Además, una menor competencia podría limitar el ritmo de innovación en productos financieros, afectando la diversidad de opciones de crédito y servicios disponibles en el mercado.

## 1.2 Índice de Lerner<sup>21</sup>

Con el objetivo de evaluar el poder de mercado que pueden ejercer las instituciones en el mercado bancario se calcula el Índice de Lerner<sup>22</sup>, una medida que compara los ingresos que generan por sus servicios financieros con los costos en los que incurren para operarlos. El Índice de Lerner refleja la capacidad de una entidad para fijar precios por encima del costo marginal. Su valor varía entre 0 y 1, donde valores más altos indican mayor poder de mercado y, por tanto, menor competencia. En un mercado de competencia perfecta, el índice es 0, mientras que en un monopolio puro alcanza 1. Un valor negativo del índice sugiere que los precios están por debajo del costo marginal, lo que podría derivarse de un comportamiento no óptimo. Matemáticamente, el Índice de Lerner se estima como la diferencia relativa entre el precio del producto (ingresos sobre activos) y el costo marginal, obteniéndose mediante una función de costos translogarítmica:

$$Lerner_{it} = \frac{P_{it} - MC_{it}}{P_{it}}$$

Es decir, se define el precio del producto ( $P_{it}$ ) como el precio de los activos totales, representado por la razón entre los ingresos totales y los activos totales de cada banco ( $i$ ) en el período ( $t$ ), el costo marginal ( $MC_{it}$ ) representa el costo de producir una unidad adicional de activos y se obtiene a partir de una función de costos translogarítmica.

Los datos utilizados para este cálculo provienen de los estados financieros de los bancos comerciales, complementados con información de financiamiento de corto plazo<sup>23</sup>, lo que permite estimar los ingresos, costos y otros elementos necesarios para la aplicación de la metodología.

En el período 2017-2024, el promedio del índice fue de 0.28 con una desviación estándar de 0.20, reflejando heterogeneidad en el poder de mercado entre las entidades.

<sup>21</sup> Elzinga, Kenneth G., and David E. Mills. 2011. "The Lerner Index of Monopoly Power: Origins and Uses." *American Economic Review* 101 (3): 558–64.

<sup>22</sup> Siguiendo el método de estimación propuesto por Yang, Jun & Shao, Hanhua, 2016. "Impact of bank competition on the bank lending channel of monetary transmission: Evidence from China," *International Review of Economics & Finance*, Elsevier, vol. 43(C), pages 468-481.

<sup>23</sup> Con Información de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros y de los bancos comerciales.



Se identificó que el segmento de bancos sistémicos presenta índices superiores al promedio del sistema, lo que indica una mayor capacidad para fijar precios por encima de sus costos marginales, con una tendencia creciente que sugiere un aumento en su poder de mercado.

El incremento en el poder de mercado de este grupo de bancos se atribuye principalmente a la reducción de sus costos marginales, impulsada por la estabilidad de las tasas pasivas, mejoras en eficiencia operativa y la optimización de sus estructuras de fondeo. Además, la expansión hacia sectores estratégicos con alta demanda de financiamiento, como los sectores industrial, comercial y agropecuario, ha fortalecido su base de clientes y permitido mantener márgenes elevados. La consolidación de relaciones bancarias a largo plazo y una menor competencia en ciertos segmentos han reforzado su capacidad de fijación de precios. Asimismo, la digitalización y la eficiencia en gastos operativos y no financieros han impulsado una mayor rentabilidad y mejora de márgenes.

En contraste, los bancos no sistémicos presentan valores más bajos y una mayor variabilidad a lo largo del tiempo, lo que refleja diferencias en su capacidad para fijar precios. Es importante destacar que, alrededor de 2020, se observó un período de mayor dispersión, probablemente debido a los efectos de la pandemia y sus repercusiones en la dinámica del mercado bancario.

La alta concentración y los elevados índices de Lerner pueden favorecer la especialización bancaria, generando eficiencias en ciertos sectores. No obstante, esto puede reducir la competencia y limitar el acceso al crédito para otros segmentos. Sin embargo, en el caso de los bancos sistémicos, el aumento en el poder de mercado se ha originado principalmente por mejoras en eficiencia operativa y reducción de costos a través de diversas estrategias, mientras que los precios de la intermediación financiera se han mantenido estables. Fomentar la innovación financiera y promover la inclusión digital son medidas clave para diversificar la oferta crediticia, reducir barreras de entrada y fortalecer la competencia en el sector bancario, lo que contribuiría a atenuar la concentración de poder de mercado y fortalecería la competencia en el sistema financiero.

### III. Participantes del Mercado Financiero Hondureño

#### a. Institutos Públicos de Pensiones

El balance consolidado de los IPP evidencia un aumento interanual de 7.9% en sus activos al cierre de diciembre de 2024. Este desempeño responde principalmente al vigor observado en las inversiones -particularmente los certificados de depósito a plazo, que crecieron en L5,859.0 millones- y al otorgamiento de créditos a los afiliados. La tendencia refuerza el rol de los IPP como proveedores de recursos y agentes que dinamizan la demanda agregada.

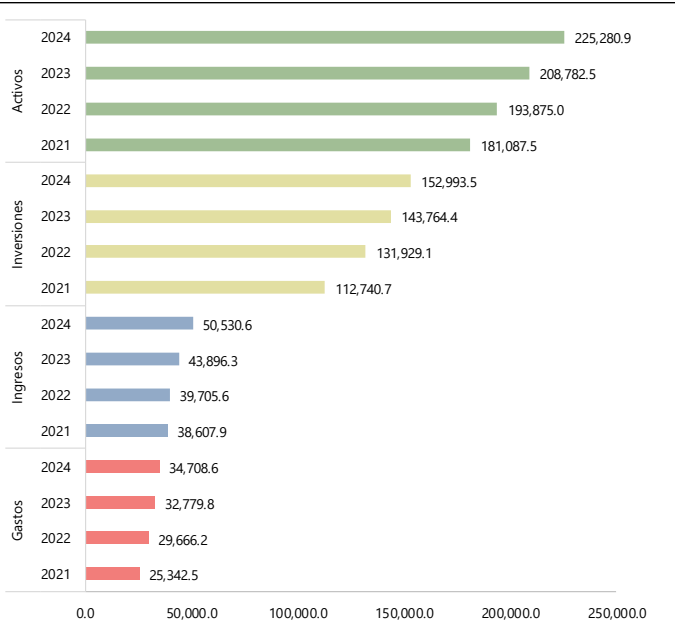
El portafolio de inversiones mantuvo su participación dentro del balance de los IPP, destacándose por la mayor tenencia de bonos GDH y la colocación de depósitos a plazo. Específicamente, el 30.3% del total de inversiones corresponde a bonos GDH y 27.9% a depósitos a plazo en la banca comercial.

Dado lo anterior, la política de tasas de interés ha jugado un papel central en las decisiones de inversión de los IPP. Los certificados de depósito a plazo han visto un alza en su tasa de interés a niveles superiores a los ofrecidos por los bonos GDH. Esto ha incentivado una mayor asignación hacia instrumentos bancarios, promovida también por la estrategia de las entidades intermediadoras para captar recursos líquidos.

Un elemento clave en esta estrategia ha sido la recomposición del portafolio según el plazo de inversión. Mientras en 2023 predominaban los depósitos con vencimientos de hasta un año (L26,568.6 millones entre 90 y 360 días), en 2024 se presenta una migración hacia colocaciones de mayor plazo. Los depósitos a más de 361 días se duplicaron, pasando de L13,862.5 millones en 2023 a L27,734.1 millones en 2024. En contraste, los tramos más cortos indicaron caídas: una reducción de L6,905.3 millones en los depósitos de 181 a 360 días y de L2,118.2 millones en los suscritos de 90 a 180 días.

Evolución de los Componentes Financieros de los IPP

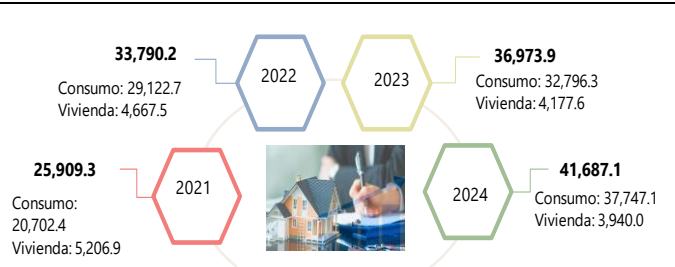
En millones de Lempiras



Fuente: Estados financieros de los IPP.

Cartera de préstamos de los IPP

(En millones de Lempiras)



Fuente: Estados financieros de los IPP.

Esta reconfiguración del horizonte temporal de inversión sugiere una estrategia por parte de los bancos comerciales para fijar condiciones más estables de fondeo, extendiendo los vencimientos de los depósitos y reduciendo su exposición a renegociaciones frecuentes en un entorno de tasas ascendentes. Para los IPP, esta estrategia también puede resultar conveniente en tanto permite fijar rendimientos competitivos por más tiempo, aunque a costa de reducir flexibilidad en la rotación de sus activos.

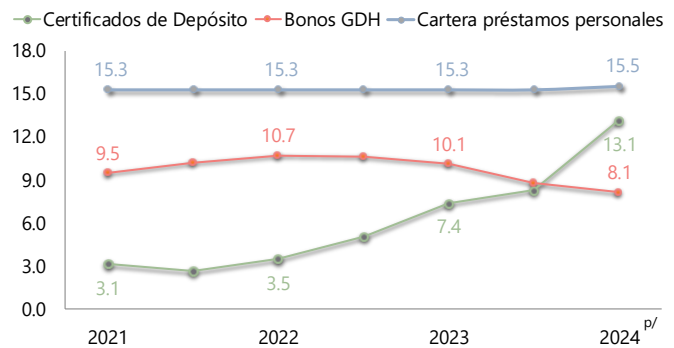
A diciembre de 2024, los IPP reportaron depósitos por L80,777.5 millones en el sistema bancario, equivalentes a un promedio de los cuatro años de 12.5% de la captación total del sistema. Su influencia es particularmente visible en los bancos sistémicos, donde concentran el 90.5% de estos recursos. Este nivel de participación no solo revela su importancia como inversionistas institucionales, sino también su rol en la dinámica de tasas del mercado.

En términos de desempeño financiero, los IPP muestran mejoras en sus principales indicadores. La rentabilidad sobre activos (ROA) alcanzó 7.3% y el retorno sobre el patrimonio (ROE) se ubicó en 8.8%, ambos por encima del año anterior. Asimismo, las utilidades crecieron anualmente en 42.3%, por los ingresos financieros. La eficiencia operativa se mantuvo estable, con una leve mejora en el ratio.

En el cambiante escenario internacional y su posible incidencia local, los IPP deben fortalecer sus mecanismos de gestión de riesgos, diversificar sus fuentes de ingresos y adaptar sus estrategias de inversión para preservar el balance entre rentabilidad, seguridad y liquidez. De esta forma, podrán seguir consolidando su papel dentro del sistema financiero hondureño y garantizando beneficios sostenibles para sus afiliados.

### Rendimiento de las principales inversiones de los IPP

(En porcentajes, a diciembre de cada año)

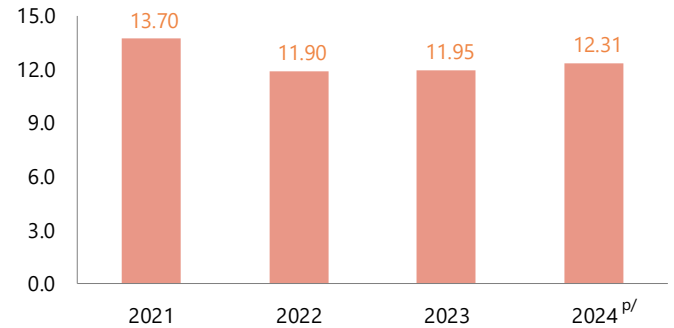


Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de los IPP.

<sup>P/</sup> Preliminar.

### Participación de los IPP en el total de Depósitos Bancarios

(A diciembre de cada año)



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

<sup>P/</sup> Preliminar.

Indicadores Principales de los IPP				
A diciembre de cada año				
(En porcentajes)				
Indicador	2021	2022	2023	2024 <sup>P/</sup>
Crecimiento de los Activos	8.3	7.1	7.7	7.9
ROA	7.6	5.4	5.5	7.3
ROE	9.1	6.3	6.5	8.8
Gastos de Administración/Activos	3.9	4.1	4.7	4.6

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

<sup>P/</sup> Preliminar.

## b. Administradoras de Fondos de Pensiones Privadas<sup>24</sup>

### Situación Financiera e Indicadores de las Administradoras

Al cierre de diciembre de 2024, las AFP denotaron una disminución interanual de 2.2% en sus activos totales. Esto debido a la reducción en las inversiones financieras, derivada del vencimiento de ciertos títulos valores que no fueron reinvertidos en su totalidad. En consonancia con lo anterior, el pasivo y el patrimonio también mostraron descensos interanuales de 10.4% y 0.5%, respectivamente. A pesar ello, los indicadores<sup>25</sup> de rentabilidad aumentaron. Adicionalmente, la razón de activos a pasivos propios se incrementó, lo que genera mayor capacidad para cubrir sus obligaciones y una reducción en la dependencia del endeudamiento.

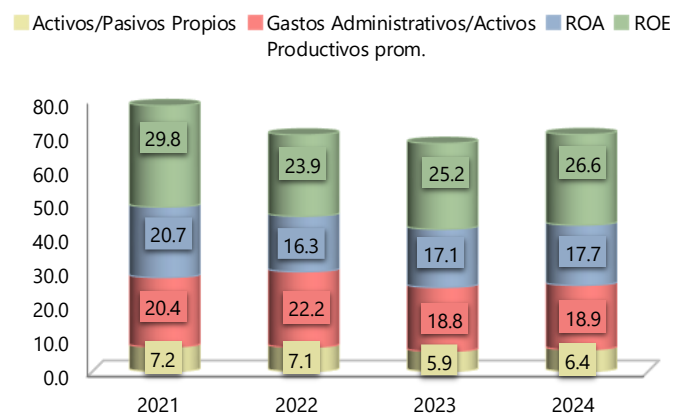
### Fondos Administrados

Entre tanto, los activos de los fondos administrados por las AFP tuvieron un crecimiento interanual de 4.3%, explicado esencialmente por la amplitud de las inversiones financieras (3.7%), en particular, por una mayor participación en los instrumentos emitidos por los bancos comerciales. Este comportamiento refleja una estrategia orientada a fortalecer la rentabilidad y seguridad del portafolio, aprovechando las condiciones del mercado financiero.

Sobre este último aspecto, de la totalidad de las inversiones las AFP asignaron un 39.4% de sus recursos a instrumentos emitidos por los bancos comerciales (ganando interanualmente en peso 3.3 pp), que incluyen certificados de depósito y bonos corporativos. Adicionalmente, el 37.8% se destinó a títulos gubernamentales, principalmente Bonos GDH, mientras que el restante 22.8% se invirtió en otros sectores, compuesto fundamentalmente por bonos generales emitidos por no residentes.

### Indicadores Financieros

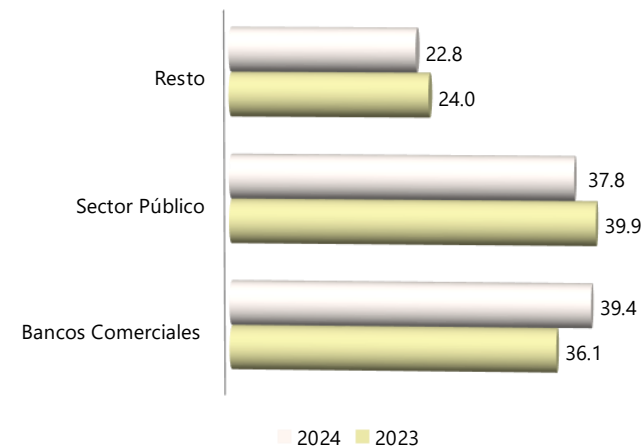
(En porcentajes, a diciembre de cada año)



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

### Composición de Inversiones Totales por Sector

(Participación en porcentajes, a diciembre de cada año)



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

<sup>24</sup> Se excluye el Régimen de Aportaciones Privadas (RAP), ya que cuenta con su propia ley, la cual establece mecanismos distintos a la ley que rige las demás AFP privadas.

<sup>25</sup> Indicadores calculados con base en los recursos propios de las AFP.

### c. Instituciones de Seguros

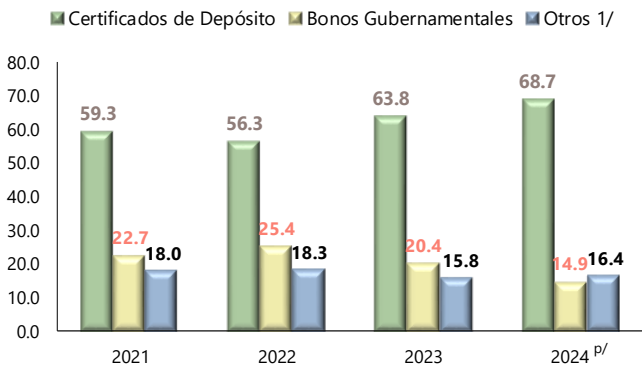
Los activos totales del sector asegurador se dinamizaron al crecer interanualmente en 11.3% al cierre de 2024, movimiento ligeramente más amplio que el reportado el año previo (10.6%). Esto se debe esencialmente a mayores inversiones financieras, las que representan 51.2% del total en activos. Las mismas se han concentrado en su mayoría en certificados de depósitos contratados con los bancos comerciales, por el incentivo del alza en las tasas de interés pagadas por estos instrumentos.

Por otra parte, el saldo de los pasivos totales se incrementó interanualmente 10.9%, que es cercano al del cierre de 2023 (11.2%). Esta variación se encuentra respaldada tanto por más reservas para siniestros como por reservas técnicas y matemáticas, cuentas que continúan siendo los principales componentes de los pasivos totales (ambos conformando el 66.0%).

En cuanto a los ingresos por primas, la participación de los seguros de vida aumentó, destacando especialmente los seguros de vida colectivos. El segundo componente relevante lo constituyen los seguros generales, como seguros contra incendios, líneas aliadas, y vehículos automotores. En este último rubro, el crecimiento ha sido sostenido, que se debe en parte al aumento de la flota vehicular del país y a una mayor exigencia de cobertura de seguros por parte de instituciones financieras para el otorgamiento de créditos automotrices. En general, se observó una ampliación del mercado asegurador alineada con las dinámicas sociales y económicas del país.

#### Inversiones de las Aseguradoras por Instrumento

(Participaciones del total de inversiones, a diciembre de cada año en porcentajes)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con datos de las CNBS.

<sup>p/</sup> Premilinar.

<sup>1/</sup> En su mayoría compuesto por operaciones bursátiles, valores emitidos por sociedades financieras, acciones y participaciones en instituciones del sistema financiero y sociedades pertenecientes al mismo grupo financiero.

#### Variación Interanual de los Activos de las Aseguradoras

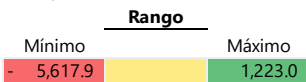
(Variaciones absolutas, en millones de lempiras)

Activos	2021	2022	2023	2024
Disponibilidades				
Inversiones				
DRR <sup>1/</sup>				
Otros <sup>2/</sup>				
Total Activos	-5,665.6	427.2	2,110.3	2,495.9

Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, con datos de la CNBS.

<sup>1/</sup> Corresponde a deudas a cargo de reaseguradores y reafianzadores.

<sup>2/</sup> Incluye préstamos, otros activos, activos mantenidos para la venta, propiedad planta y equipo y propiedades de inversión y primas por cobrar.



#### Variación Interanual de los Pasivos de las Aseguradoras

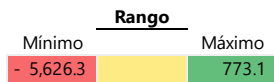
(Variaciones absolutas, en millones de lempiras)

Pasivos	2021	2022	2023	2024
Reservas para siniestros				
Reservas técnicas y matemáticas				
ORR <sup>1/</sup>				
Otros <sup>2/</sup>				
Total Pasivos	-5,536.2	13.0	1,468.3	1,593.3

Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, con datos de la CNBS.

<sup>1/</sup> Corresponde a obligaciones con reaseguradores y reafianzadores.

<sup>2/</sup> Incluye obligaciones con asegurados, obligaciones financieras, obligaciones con intermediarios, cuentas por pagar, otros pasivos y créditos diferidos.



Desde el enfoque de los coeficientes financieros, el sector asegurador continuó aumentando sus indicadores de rentabilidad en 2024, como resultado de las utilidades netas que se expandieron 24.6%, superando al 9.5% evidenciado en el capital y el 11.3% de los activos netos. Esto derivado de la amplitud en los ingresos totales, en gran medida por primas de seguros de vida colectivo y mayores ingresos financieros, provenientes de intereses de inversiones.

Por su parte, las aseguradoras en su conjunto reflejan un índice de solvencia (capital y reservas /activos netos) que se ha mantenido por encima del 27.0% en el último cuatrienio. Finalmente, el indicador de siniestralidad, permanece cercano a los registrados en prepandemia, indicando el retorno a la normalidad en este ámbito.

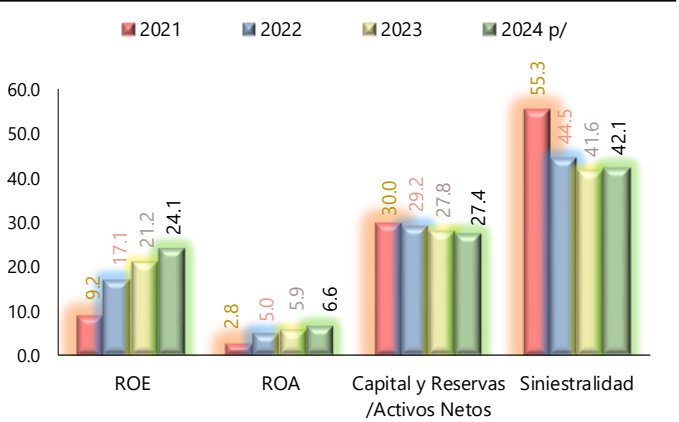
En general, el sector asegurador cerró 2024 con un desempeño caracterizado por una evolución sostenida de activos y pasivos, una mayor participación de los seguros de vida colectivos y una rentabilidad en ascenso. La creciente inversión en instrumentos bancarios, impulsada por las subidas en tasas de interés y la búsqueda de optimización en rendimientos, ha reforzado la relación con el sistema bancario. No obstante, este entorno también plantea retos, como la necesidad de gestionar cuidadosamente el riesgo de concentración y la exposición al ciclo financiero. Prospectivamente, el sector deberá adaptarse a un entorno de mayor competencia, profundizar en la diversificación de productos, aprovechar el crecimiento económico y la digitalización como motores clave para consolidar y expandir sus operaciones.

### d. Cooperativas de Ahorro y Crédito<sup>26</sup>

El comportamiento de los activos del sector cooperativo ha sido dinámico, alcanzando un total de L73,443.5 millones al cierre de 2024 e incrementándose interanualmente en 10.1%. Esto se debe esencialmente a la evolución del portafolio crediticio, que representó el 76.6% de los activos totales (frente al 75.5% que concentraba en 2023), destacándose dichos créditos al consumo, vivienda

### Indicadores Financieros del Sector Asegurador

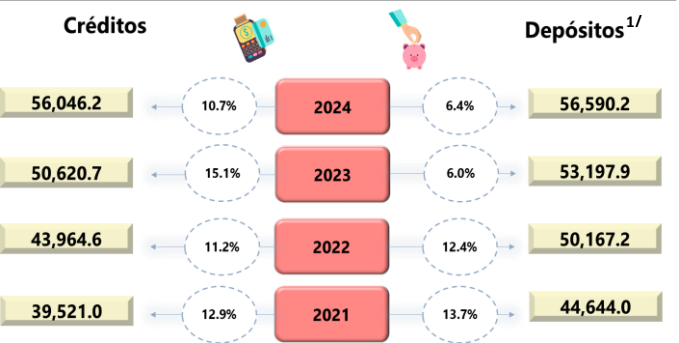
(A diciembre de cada año, en porcentajes)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con datos de las CNBS.  
P/ Preliminar.

### Créditos y Depósitos Totales en las CAC

(Saldos en millones de lempiras y variaciones interanuales en porcentajes, a diciembre de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera del BCH, con datos de FED. Se realizó una revisión de las cifras, por lo que los datos presentados pueden diferir de los publicados en anteriores IEF.

<sup>1/</sup> Incluye depósitos a plazo, ahorro y aportaciones

<sup>26</sup> Para efectos de este análisis se utiliza únicamente las CAC, por dedicarse a actividades financieras, la muestra incluye 89 CAC supervisadas.

y pequeños deudores<sup>27</sup> como principales líneas de crédito. Durante el año analizado, se dio una recomposición de sus activos, destinando menos disponibilidades e inversiones (reducción en certificados a plazo con las OSD) hacia la cartera crediticia.

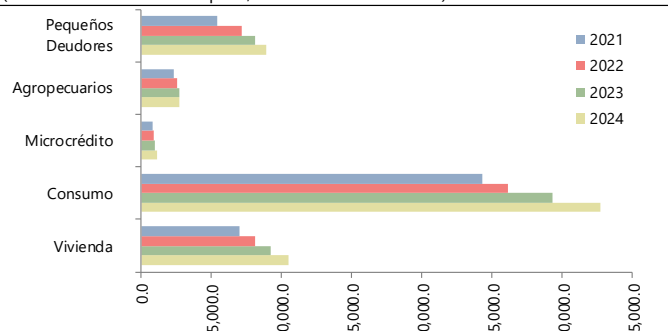
Respecto a los pasivos, su aumento de 11.9% se explica fundamentalmente por un alza anual en las captaciones de ahorro y a término, las cuales incrementaron en 5.9% y 4.2%, respectivamente. Es preciso indicar que, la mayor parte de estos depósitos proviene de los hogares.

En cuanto a las tasas de interés promedio ponderadas sobre préstamos otorgados por las CAC, se observan incrementos más amplios en los aplicados a créditos agropecuarios y en aquellos dirigidos a pequeños deudores. De igual forma, las tasas correspondientes a los segmentos de consumo, vivienda y microcrédito<sup>28</sup> reflejan aumentos, aunque en menor medida. Es importante resaltar el protagonismo de los créditos destinados a consumo, que representan el 71.4% del total de los préstamos nuevos.

En relación con el número de afiliados, el crecimiento anual registrado (16,317 personas) consolida un total de 1,622,416 afiliados. El cambio se atribuye, en parte, al interés de los agentes económicos para tener acceso a toda la gama de servicios financieros que ofrecen las cooperativas; esto también se evidencia en la creación de dos nuevas CAC en 2024. De manera individual, la participación femenina continua con una proporción mayoritaria, con un total de 837,376 afiliadas para el cierre de 2024, equivalente al 51.6% (frente al 52.1% en 2023).

### Préstamos de las CAC por Actividad Económica

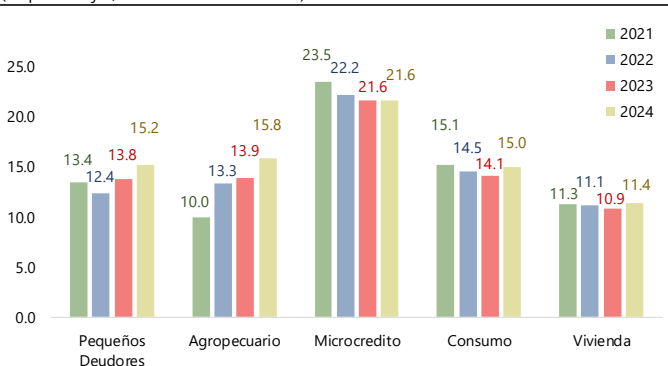
(Saldos en millones de lempiras, a diciembre de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera del BCH, con datos de FED.

### Tasas de Interés Promedio Ponderado sobre préstamos nuevos por Actividad Económica

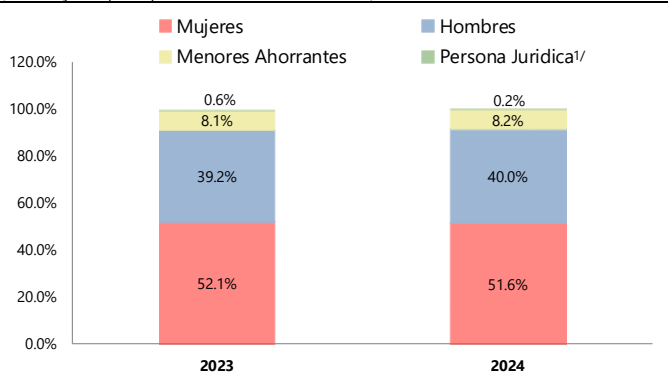
(En porcentajes, a diciembre de cada año)



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

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

(Porcentajes de participación, a diciembre de cada año)



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

<sup>1/</sup>Comprende organizaciones sin fines de lucro.

<sup>27</sup> Son préstamos concedidos a cooperativistas de la micro, pequeña y mediana empresa (MIPYME) para financiar actividades productivas, comerciales, de servicio y de cualquier contenido económico; siempre y cuando éstos no excedan de U\$25,000.00.

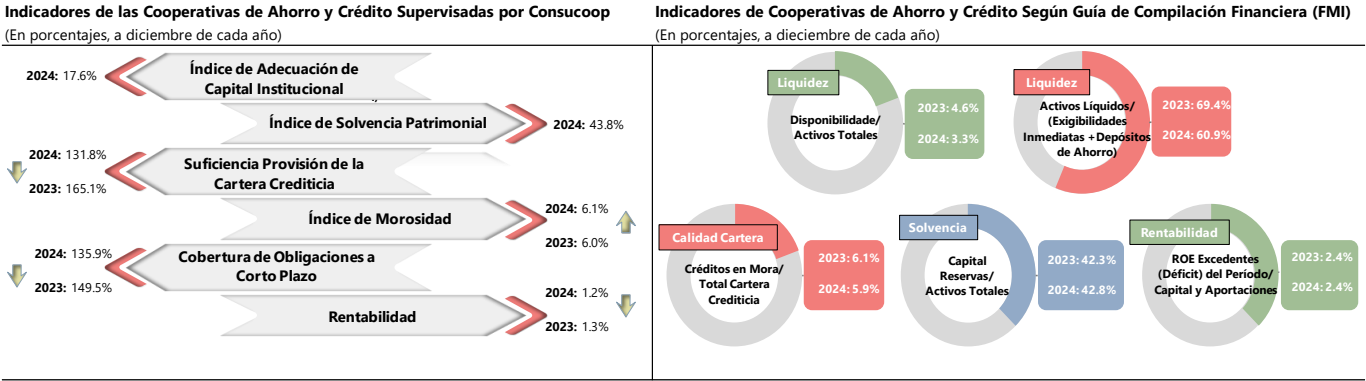
<sup>28</sup> Son préstamos concedidos a cooperativistas para financiar actividades de pequeña escala productivas, comerciales, de servicio; siempre y cuando éstos no excedan de U\$10,000.00.



En referencia a los indicadores financieros, dado que se realizaron modificaciones a las normativas, particularmente en términos de solvencia, las CAC han realizado su implementación en procesos, balances y preparación de reportes. En este sentido, CONSUCOOP ha requerido el cálculo y cumplimiento del Índice de Adecuación de Capital Institucional (IACI) -reemplazando al Índice de Capital Institucional-, asimismo, retomó el uso del Índice de Solvencia Patrimonial (antes denominado Índice de Capital Institucional Ajustado), ambos cambios con el propósito de brindar una mayor solidez y competitividad dado el contexto económico-social en la que actualmente operan las CAC<sup>29</sup>. Por tanto, al cierre de 2024 el indicador de solvencia patrimonial para el conjunto de cooperativas se ubicó en 43.8% y el IACI fue de 17.6%, ambos encontrándose por encima de los parámetros mínimos regulatorios.

Adicionalmente, el indicador de cobertura de obligaciones a corto plazo fue de 135.9%, marcando una reducción de 13.6 pp que es atribuida a una menor cuantía de los activos de corto plazo (depósitos en bancos del interior e inversiones en valores), en paralelo a un incremento en depósitos de ahorro y a plazo por parte de sus afiliados; sin embargo, se mantiene por encima del umbral regulatorio mínimo del 110.0%. La rentabilidad (que fue 1.2%) se mantuvo cercana al del año previo (1.3%) y de forma similar en el caso del índice de morosidad que se situó en 6.1% (6.0% en 2023); no obstante, las entidades siguen cumpliendo con la suficiencia de provisión de la cartera crediticia.

Particularmente, al analizar la situación financiera de las 10 cooperativas de mayor tamaño, a través de los indicadores de la “Guía de Compilación de Indicadores de Solidez”, se observa que este grupo de instituciones redujo su posición de liquidez con el objetivo de ampliar su cartera crediticia. A su vez, dicha cartera reflejó una mejora en su calidad, lo que les permitió mantener sus niveles de rentabilidad y, por lo tanto, fortalecer su posición de solvencia, reformado por mayores aportaciones de sus afiliados.



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH, con cifras de CONSUCOOP.  
<sup>1/</sup> Implementada conforme al Acuerdo No. J.D. 003-20-12-2023, mediante el cual las cooperativas comenzaron a reportar en agosto de 2024, en sustitución del cálculo previo del Índice de Capital Institucional

<sup>29</sup> La implementación ocurre a partir de agosto 2024, según el Acuerdo No. J.D. 003-20-12-2023, en el cual establece que los parámetros para el Índice de Adecuación de Capital Institucional deben ser como mínimo un 10% para las CAC con membresías abiertas y superiores al 5% en el caso de las CAC con membresías cerradas. En cuanto al Índice de Solvencia Patrimonial, se determina que su valor debe ser igual o mayor al 20.0%.



# IV. Desempeño de la Banca Comercial

## a. Activos Totales

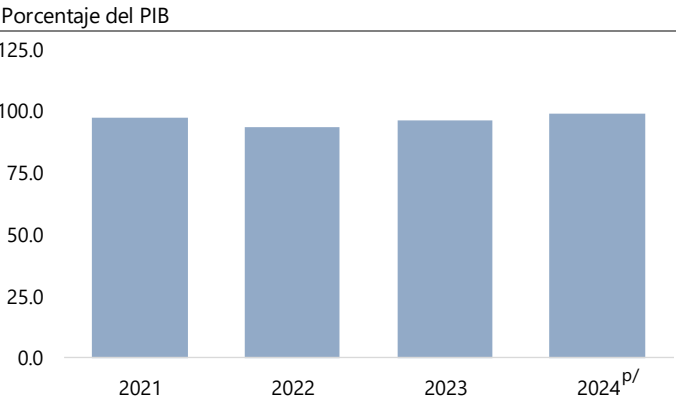
El saldo de los activos totales bancarios llegó a representar el 99.1% del PIB corriente en 2024, denotando el porcentaje más alto en los últimos cuatro años y, por tanto, señalando un aumento en la profundización bancaria en el país. Es un reflejo que el tamaño del sistema bancario, en términos de activos acumulados, representa una alta proporción respecto a la producción nacional.

El sistema bancario comercial continúa incrementando sus activos totales <sup>30</sup> (12.0%), aunque a un ritmo ligeramente menor al del año anterior (13.3%), en línea con la desaceleración de su principal activo: la cartera crediticia. Se observan cambios en la composición de los activos, destacando un mayor volumen de disponibilidades, lo cual también elevó su participación relativa; en contraste, la cartera crediticia muestra una menor expansión y una reducción en su peso relativo. Aun así, la colocación de préstamos se mantiene como el principal instrumento de la banca comercial.

El aumento en disponibilidades fue impulsado por la ampliación en el cómputo de encaje, concentrada en seis bancos (cuatro sistémicos y dos no sistémicos), lo que generó un crecimiento sostenido en esta línea del balance y fortaleció la liquidez<sup>31</sup> del sistema.

Asimismo, las inversiones financieras <sup>32</sup> bancarias aumentaron debido a una mayor tenencia de bonos

### Activos Totales del Sistema Bancario

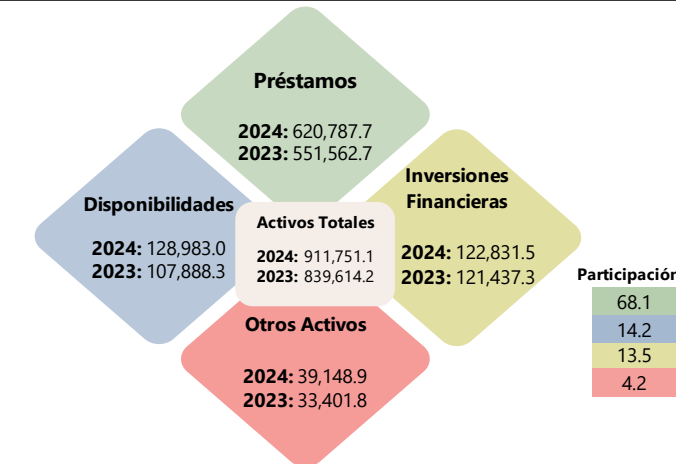


Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, con datos de la CNBS y del Departamento de Cuentas Nacionales.

p/ Preliminar.

### Concentración de Activos Bancarios

(En porcentajes a diciembre de 2024 y saldos a diciembre de cada año)



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

Nota: Otros activos incluyen las cuentas por cobrar, activos mantenidos para la venta, grupo de activos para su disposición y operaciones descontinuadas, inversiones en acciones y participaciones, propiedades de inversión, propiedades, planta y equipo y otros activos.

<sup>30</sup> Los activos totales son netos de las estimaciones por deterioro y depreciación de activos fijos y excluyen los activos contingentes.

<sup>31</sup> Importante señalar que hubo modificaciones al requerimiento de encaje diario pasando de 100.0% (establecido en noviembre de 2023) a 90.0% (en octubre 2024) y finalmente a 80.0% al concluir 2024 (Resolución No.457-10/2024 y posteriormente la Resolución No.578-12/2024, ambas aprobadas por el Directorio del BCH).

<sup>32</sup> Incluyen las inversiones obligatorias, voluntarias y otras inversiones, como ser: en fondos especiales, restringidas, cuenta de registro contable, instrumentos financieros derivados y rendimientos financieros por cobrar sobre inversiones financieras.

del Gobierno de Honduras (GDH), ampliando su participación dentro del portafolio de inversión, en contraste con años anteriores.

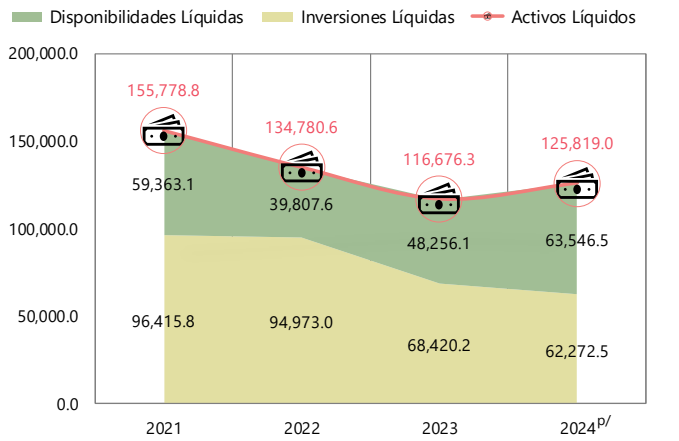
### Activos Líquidos

Después de experimentar períodos de desacumulación, los activos líquidos<sup>33</sup> bancarios se encuentran en una senda de normalización en parte a la política flexible de la Autoridad Monetaria. Dentro de éstos sobresalen los registrados en MN al participar con el 68.7% del total. En el caso de ME, que representan el 31.3% restante del total recursos, están constituidas principalmente por inversiones líquidas.

De acuerdo con el análisis del mapa de calor de liquidez, se presentaron amplias reducciones en MN desde mediados de 2022 (coloración roja), acorde con la postura bancaria de dirigir sus recursos esencialmente hacia la cartera de crédito privada en esa misma moneda. Posteriormente, a finales de 2024 la liquidez total revela un nuevo incremento por la amplitud -flexibilización- en el cómputo de encaje (coloración amarilla para MN y verde amarillo en ME), asociado en parte con mayor recepción de depósitos en MN. Es importante agregar que los excedentes de encaje también manifestaron un aumento respecto al cierre de 2023.

### Composición de Activos Líquidos

(Saldos en millones de lempiras a diciembre de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, con datos de la CNBS.  
P/ Preliminar.

Variación Interanual de la Liquidez  
(Variaciones absolutas)

Moneda/Semestre	jun-21	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24
MN								
ME								
Total	57,189.2	14,743.8	-13,352.9	-20,998.3	-26,105.2	-18,104.3	-14,976.6	9,142.7

Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, con datos de la CNBS.

Rango		
Mínimo		Máximo
-26,755.1		57,103.5

Asimismo, a lo interno de la estructura se ha observado un comportamiento heterogéneo de los instrumentos de liquidez. Para el caso de las inversiones bancarias más líquidas éstas mostraron aumentos de 2021 hasta mediados de 2022 (coloración verde), perdiendo intensidad en los períodos siguientes (hasta la coloración amarilla al cierre de 2024), mientras el componente disponibilidades líquidas refleja incremento desde el cierre de 2022 (transitando desde coloración naranja hasta el verde), revelando una recomposición en la estructura de la liquidez, recursos provenientes del aumento en los depósitos de ahorro y a plazo. De manera prospectiva se esperaría que la normalización de la liquidez continúe al terminarse el ciclo expansivo de la cartera crediticia.

<sup>33</sup> Incluye disponibilidades líquidas (caja, disponibilidades inmediatas, excedentes de encaje legal, depósitos en instituciones financieras del interior como del exterior y cheques a compensar) y las inversiones líquidas (inversiones voluntarias, excedentes de inversiones obligatorias y otras inversiones).

### Variación Interanual de la Liquidez

(Variaciones absolutas)

Total	jun-21	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24
Inversiones Líquidas								
Disponibilidades Líquidas								
<b>Activos Líquidos Totales</b>	<b>57,189.2</b>	<b>14,743.8</b>	<b>-13,352.9</b>	<b>-20,998.3</b>	<b>-26,105.2</b>	<b>-18,104.3</b>	<b>-14,976.6</b>	<b>9,142.7</b>

Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, con datos de la CNBS.

Rango		
Mínimo		Máximo
-33,927.7		33,279.0

## Pruebas Hipotéticas de Sensibilidad al Riesgo de Liquidez

En este segmento se presenta una prueba que simula un escenario hipotético de estrés en el mercado de dinero, con el objetivo de medir la capacidad de resistencia de los bancos comerciales ante una salida de liquidez. Esto es especialmente útil en un contexto de recomposición en la forma de financiación de las operaciones de las entidades bancarias y la estructura en la captación de depósitos al ganar terreno los suscritos a plazo.

Como supuestos clave para este ejercicio, se tiene la hipótesis que un choque en el mercado de dinero limita a las instituciones bancarias la capacidad de obtener inyecciones de liquidez a corto plazo, así como la imposibilidad de acceder a nuevo endeudamiento interno y externo. En estas condiciones además se simula un entorno en el que los bancos no pueden renovar sus fuentes tradicionales de financiamiento<sup>34</sup>, lo que los obligaría a depender exclusivamente de sus activos líquidos para atender la demanda de efectivo por parte de sus clientes.

Principalmente se considera la no reinversión de los depósitos a plazo por tipo de moneda, (73.8% en MN y 26.2% en ME) en un horizonte de seis (6) meses, suponiendo para el sistema bancario salidas de recursos por un monto de L48,695.4 millones. Amerita mencionar que los depósitos a plazo constituyen el segundo mecanismo de fondeo más importante (37.1% del total de los depósitos bancarios) y que, durante el segundo semestre de 2024, éstos han incrementado interanualmente su participación en la totalidad de las captaciones del público, por lo que es relevante conocer el efecto que tendría la no renovación en la liquidez del sector. Los resultados en este ejercicio indican que, frente al vencimiento de depósitos a plazo durante los seis meses siguientes, el sector bancario no reflejaría niveles de liquidez insuficientes (identificados con tonalidad de color rojo), al tener cobertura para este tipo de salidas de recursos.

Por tamaños, las entidades sistémicas son las que más han captado fondos a término (al reunir el 83.6% del total de depósitos a plazo del sector bancario). Por lo tanto, el riesgo asociado se da por la concentración de fondeo en las grandes instituciones, dado que, en un escenario hipotético de no renovación de los mismos, las entidades bancarias sistémicas podrían tener mayor presión para atender la demanda de depósitos de sus clientes.

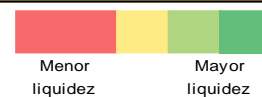
<sup>34</sup> Mecanismos de fondeo de la banca comercial: reportos de valores gubernamentales, facilidades permanentes de crédito, facilidades permanentes de inversión, préstamos interbancarios y depósitos a plazo.

## Prueba de Sensibilidad al Riesgo de Liquidez

Mayor Supuesto: No renovación contractual de depósitos a plazo

Total Sistema Bancario	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25
Activos líquidos/Depósitos del Público						
Activos líquidos/Activos Totales						

Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.



## Tasas de Interés Activas de los Bancos

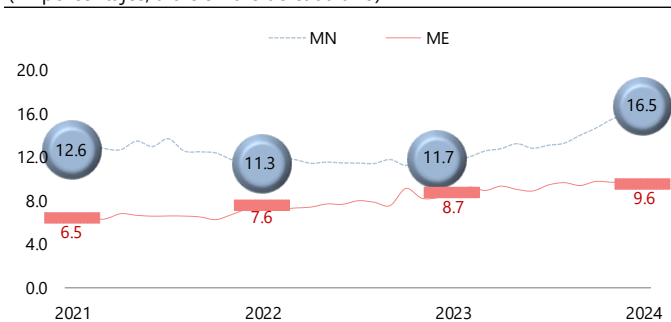
Las tasas de interés han seguido una trayectoria ascendente, impulsadas por varios factores. Entre ellos, destaca la desacumulación de liquidez ante la expansión del crédito, lo que llevó a las entidades bancarias a buscar recursos internos para continuar otorgando préstamos, estimulando el ahorro mediante incrementos graduales en la rentabilidad de los depósitos. Además, las condiciones restrictivas del mercado financiero internacional y el aumento en las percepciones de riesgo crediticio han contribuido a este comportamiento.

En línea con lo anterior y con el objetivo de preservar los márgenes financieros, el sistema bancario realizó ajustes al alza de las tasas de interés activas, por lo que, durante el segundo semestre de 2024, las tasas de interés aplicadas sobre préstamos nuevos<sup>35</sup> reflejaron una aceleración en el ritmo de crecimiento en ambas monedas. Con especial particularidad, se observó afectación en los usuarios del sector vivienda, lo que motivó al Gobierno implementar medidas extraordinarias de alivio financiero<sup>36</sup>.

Al analizar las tasas por actividad económica en MN, se observa un aumento interanual generalizado, siendo consumo, electricidad y comercio los sectores con los mayores incrementos. Para las tasas en ME los rubros que pagan un costo más elevado son comunicaciones y servicios. Asimismo, se incrementó el costo financiero para

### Tasas de Interés Activas

(En porcentajes, a diciembre de cada año)



Fuente: Departamento de Análisis Macroeconómico, BCH.

Nota: Son tasas de interés promedios ponderados sobre préstamos nuevos otorgados al sector privado.

### Tasas de Interés Activas por AE y moneda

(En porcentaje, a diciembre de cada año)

Actividad Económica	Moneda Nacional		Moneda Extranjera	
	2023	2024	2023	2024
Consumo*	14.8	19.7	8.7	9.5
Electricidad	10.0	18.0	8.8	8.4
Comercio	11.9	18.0	8.6	9.7
Servicios	11.3	17.2	8.6	10.6
Industria	10.1	15.9	9.3	9.3
Agricultura	11.7	15.4	10.0	9.8
Propiedad Raíz	10.1	14.8	9.3	9.5
Transporte y	11.3	14.3	9.4	12.7

Fuente: Departamento de Análisis Macroeconómico, BCH.

Nota: Son tasas de interés promedios ponderados sobre préstamos nuevos otorgados al sector privado.

\*No incluye préstamos de tarjetas de créditos.

<sup>35</sup> Se obtiene de un promedio ponderado a partir de la participación de cada banco respecto al total de préstamos concedidos. Las operaciones activas excluyen préstamos bajo condiciones y programas especiales: Decretos de apoyo a la producción, fondos RAP, FOSovi, BANHPROVI y préstamos a funcionarios y empleados de las instituciones.

<sup>36</sup> Mediante el PCM 40-2024, se instruyó medidas de alivio financiero en beneficio de 15,167 familias que experimentaron alzas entre 0.49 pp - 8.70 pp en las tasas de interés activas sobre préstamos hipotecarios.

deudores generadores de divisas. Esta política de tasas encarece el endeudamiento existente y reduce el apetito por nuevo crédito.

A la vez, las tasas de interés activas reales en ambas monedas muestran un aumento, especialmente en MN. En términos de estabilidad financiera, el incremento en las tasas de interés activas ejerce presiones sobre los riesgos asociados con los usuarios de crédito que presentan incumplimiento de pago, particularmente en aquellos susceptibles de descalces financieros. Es crucial monitorear a los agentes que recurren a deuda de corto plazo para financiar inversiones de largo plazo, dado que esta práctica los expone significativamente a cambios en las condiciones de financiamiento. A su vez, se generan riesgos para las entidades intermediarias en cuanto a la calidad de su cartera crediticia, reducción de la liquidez en el corto plazo y afectación en el nivel de ingresos financieros.

De manera prospectiva, las entidades del sistema financiero podrían moderar el ritmo de crecimiento de las tasas de interés activas, condicionado a un entorno de liquidez congruente con la evolución del panorama macroeconómico nacional. La estabilización de dichas tasas de interés contribuiría a condiciones crediticias más accesibles para los sectores productivos clave, estimulando paulatinamente la demanda de crédito, el consumo y la inversión. En consecuencia, se fortalecería la generación de ingresos financieros sostenibles para las instituciones intermediarias.

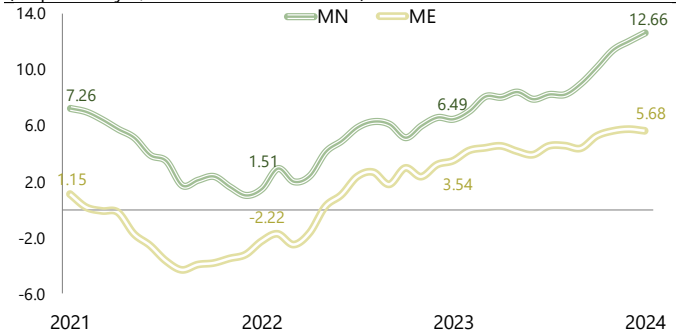
## Cartera Total y Préstamos Bancarios Otorgados al Sector Privado por Actividad Económica

Luego del auge visto en años previos, la cartera crediticia total bancaria presentó un ritmo de crecimiento más lento durante 2024. Esto se dio en un contexto de condiciones de crédito privado más restrictivas reflejadas en incrementos continuos en las tasas de interés activas. Asimismo, por una normalización en la demanda de créditos, tras haber experimentado una fase de expansión en anteriores años, esta moderación en la demanda se dio fundamentalmente en los últimos seis meses de 2024, en los sectores de industria y propiedad raíz.

No obstante, a los resultados de 2024, en los cuales se denota una merma del portafolio crediticio como porcentaje de los activos totales, especialmente en los últimos meses hasta ubicarse en 68.1% para el cierre

### Tasas de Interés Activas Reales

(En porcentajes, a diciembre de cada año)

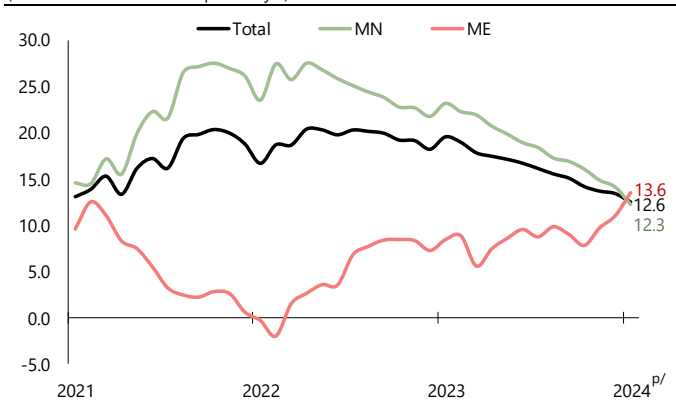


Fuente: Departamento de Análisis Macroeconómico, BCH.

Nota: Son tasas de interés promedio ponderados sobre préstamos nuevos otorgados al sector privado menos la inflación.

### Cartera Crediticia Total del Sistema Bancario

(Variaciones interanuales en porcentajes)



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

<sup>p/</sup> Preliminar.

de 2024, se destaca el aumento en la profundidad del crédito en las hojas de balance en los últimos cuatro años.

Al separarlo por moneda, la tendencia de la cartera crediticia dirigida a los hogares y empresas fue pauta, principalmente en los préstamos otorgados en MN, la cual registró menos dinamismo, explicado en parte por el alza de tasas de interés activas. Así, todas las actividades económicas han visto disminuida su participación en el crecimiento de la cartera bancaria en MN, fundamentalmente en los préstamos dirigidos a propiedad raíz (compra y construcción de vivienda urbana y liberalización de gravamen urbano) y consumo (adquisición de bienes y servicios y pago o consolidación de deudas).

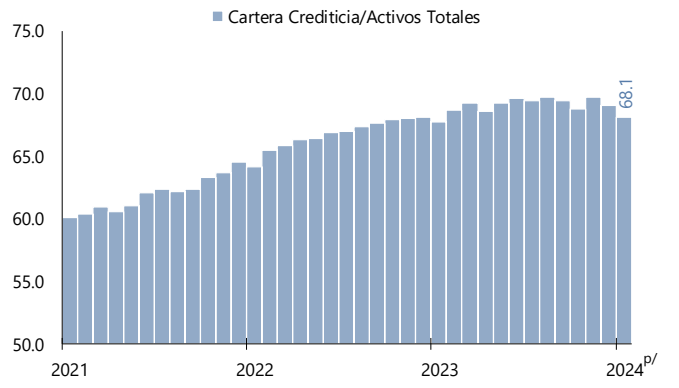
Por sector institucional, hogares y empresas desaceleraron los créditos de propiedad raíz y consumo; no obstante, los préstamos dirigidos a estos dos rubros siguen siendo las actividades de mayor representación en el portafolio en MN. Por otro lado, el sector público presenta una exposición crediticia baja, 2.8% del total del portafolio, mostrando una participación estable durante el período de análisis.

Asimismo, la dolarización del crédito refleja una reducción en los últimos cuatro años (28.6% en 2021 y 22.4% en 2024); sin embargo, la cartera en ME se ubican en el terreno expansivo, pese al ascenso en las tasas de interés en esa moneda, siendo más moderadas que en MN. El acrecentamiento de préstamos en ME se ha originado en términos de financiación por la ampliación de los depósitos captados en ME y por el financiamiento con instituciones de exterior, recursos que a los bancos les ha generado un mayor fondeo en esta moneda.

Todas las actividades económicas contribuyeron positivamente al aumento crediticio en ME. La ampliación es explicada en mayor medida por las dinámicas registradas en las carteras de agropecuario (cultivos de caña, banano, café y préstamos a avicultura) y servicios (generación y distribución de energía), denotado dichas carteras un flujo sostenido de préstamos nuevos durante el 2024. Se debe mencionar que, los rubros de servicios e industria continúa siendo las actividades financiadas con mayor peso dentro del portafolio en ME.

**Cartera Crediticia Total sobre Activos Totales Bancarios**

(Proporción en porcentajes)

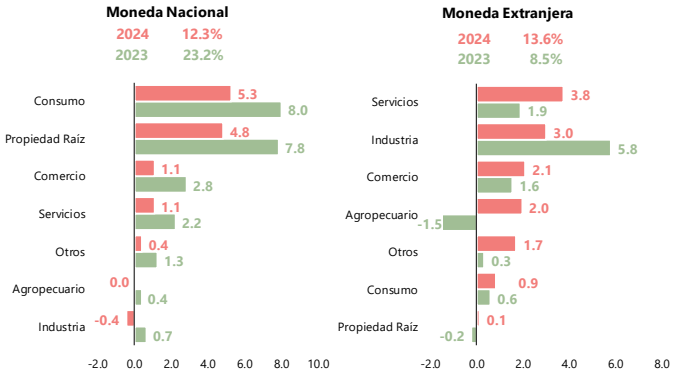


Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

<sup>p/</sup> Preliminar.

**Cartera Crediticia por Actividad Económica**

(Participaciones al crecimiento total en porcentajes, a diciembre de cada año)



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

Nota: Otros incluye préstamos dirigidos al Gobierno y el sistema financiero.

## Exposición Crediticia del Sistema Bancario al Sector Exportador

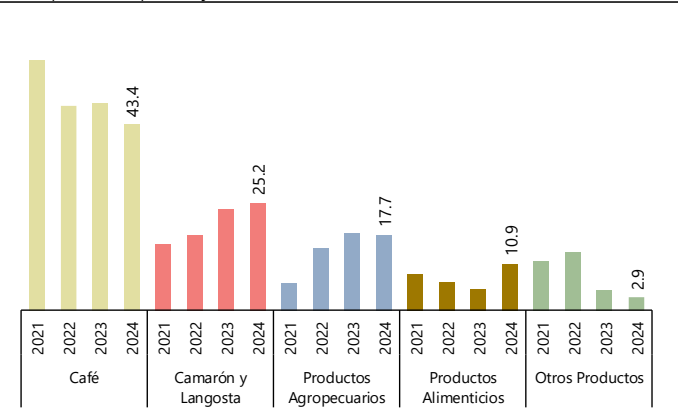
En un contexto internacional de importantes cambios en las políticas arancelarias en el comercio exterior es pertinente analizar el financiamiento que la banca comercial brinda al sector exportador hondureño a lo largo del último cuatrienio. Al cierre de 2024 el saldo de préstamos a tal sector ascendió a L16,592.3 millones, conformando el 2.7% con respecto a la cartera total bancaria (2.6% en 2023).

En el contexto actual de cambios internacionales la exposición directa a este sector podría, si se materializan los riesgos, afectar la producción de las empresas exportadoras hondureñas, incidiendo posteriormente en el cumplimiento de sus compromisos financieros, con efectos ampliados en la calidad del crédito. Además, este sector exportador representa una parte importante en el ingreso de divisas al país, por lo que los flujos de divisas podrían verse afectados. De este segmento crediticio, los préstamos para empresas exportadoras de café, y camarón y langosta constituyeron el nicho de concentración. No obstante, en el reciente bienio se denota una mayor participación crediticia hacia productos agropecuarios y en 2024 a productos alimenticios, lo cual eleva la diversificación de esta cartera.

### Intensidad del Crédito y GAP de Fondeo<sup>37</sup>

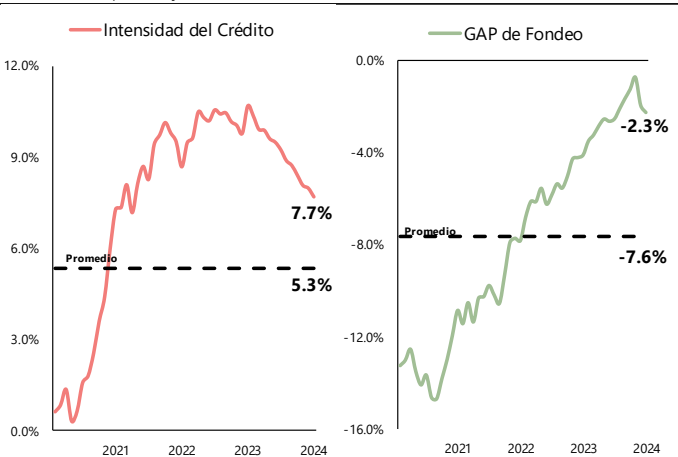
En el contexto de ajuste ordenado, las cuentas de balance de los bancos comerciales continúan un proceso de normalización, ello se observa en los indicadores de intensidad del crédito y gap de fondeo, los cuales dirigen su senda de convergencia hacia sus promedios históricos. Por un lado, la actividad económica registra una evolución positiva y resiliente, sostenida por los flujos crediticios de los agentes económicos, derivando a una intensidad del crédito cada vez más moderada. Mientras los depósitos de los ahorrantes han

**Cartera Crediticia del Sector Exportador**  
(Participaciones en porcentajes, a diciembre de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.  
Nota: Otros productos incluye préstamos dirigidos exportación de maquila, minerales, industriales, químicos, entre otros.

**Intensidad del Crédito y GAP de Fondeo de los Bancos Comerciales<sup>p/</sup>**  
(Indicadores en porcentajes, a diciembre de cada año)



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

<sup>p/</sup> Preliminar.

<sup>37</sup> Para el cálculo de la Intensidad del Crédito se obtiene a partir de la variación interanual nominal de la cartera crediticia dividida entre el PIB trimestral anualizado. El GAP de fondeo se obtiene de la diferencia de la cartera crediticia y los depósitos, cuyo resultado se divide entre el activo total.



continuado creciendo, el menor dinamismo del crédito ha reducido la brecha entre ambos, reflejándose en un *gap* de fondeo más estrecho<sup>38</sup>.

## Exposición Crediticia Bancaria al Cambio Climático<sup>39</sup>

En general, la exposición que el sector bancario tiene a los riesgos climáticos es a través del financiamiento a las diversas actividades económicas, riesgo que se mantuvo constante a lo largo de 2024. Los créditos destinados a aquellos sectores considerados con mayores emisiones de gases de efecto invernadero (asociados con los riesgos de transición)<sup>40</sup> mantuvieron su peso con respecto a la cartera total 14.7% al cierre de 2024 (el mismo nivel registrado al cierre del año anterior).

Por su parte, los préstamos empresariales dirigidos a los sectores vinculados a la cadena alimenticia (relacionados con los riesgos físicos) redujeron su participación en la cartera total, representando un 8.0% del portafolio total a diciembre de 2024 (8.4% a diciembre de 2023 y 8.1% en junio de 2024). Esto se debió principalmente por un menor dinamismo en los créditos concedidos a transformación y comercio (producción de azúcar y aceites y grasas de origen vegetal y animal); compensado parcialmente por un incremento en los créditos a cultivos (cultivo de bananos).

Al evaluar la salud crediticia del rubro de alimentos, con respecto a la edición del informe de junio de 2024, se denota una reducción en el índice de mora (1.6% en junio 2024 a 1.4% en diciembre 2024) y un leve incremento en el índice de cartera riesgosa (4.5% en junio 2024 a 4.9% en diciembre 2024); sin embargo, se debe destacar que dichos ratios se encuentran por debajo del índice de mora y cartera riesgosa global.

Por otro lado, los préstamos vulnerables al riesgo de transición mejoraron su calidad crediticia con respecto a lo registrado en junio de 2024, el índice de mora pasó de 1.4% en junio de 2024 a 0.9% a diciembre de 2024, en tanto, el índice de cartera riesgosa cayó de 4.0% en junio de 2024 a 3.6% al cierre de 2024. Cabe destacar la concentración de esta cartera, siendo los procesos industriales y el sector energético los que más solicitan fondos para sus operaciones; no obstante, el portafolio financiado a ambos sectores mantiene una mayor participación de empresas reportadas como grandes deudores, quienes tienen un mayor margen adaptativo para cumplir con sus obligaciones bancarias.

---

<sup>38</sup> El GAP de fondeo (créditos menos depósitos, resultado dividido entre activos) refleja el giro de negocio del sistema bancario, el cual capta recursos de los ahorrantes para prestar. Históricamente dicho índice se ha mantenido negativo, debido a que los depósitos son mayores que los créditos y significa que hay una brecha de depósitos que es diversificada hacia otro tipo de activos, como inversiones en títulos valores y disponibilidades en caja.

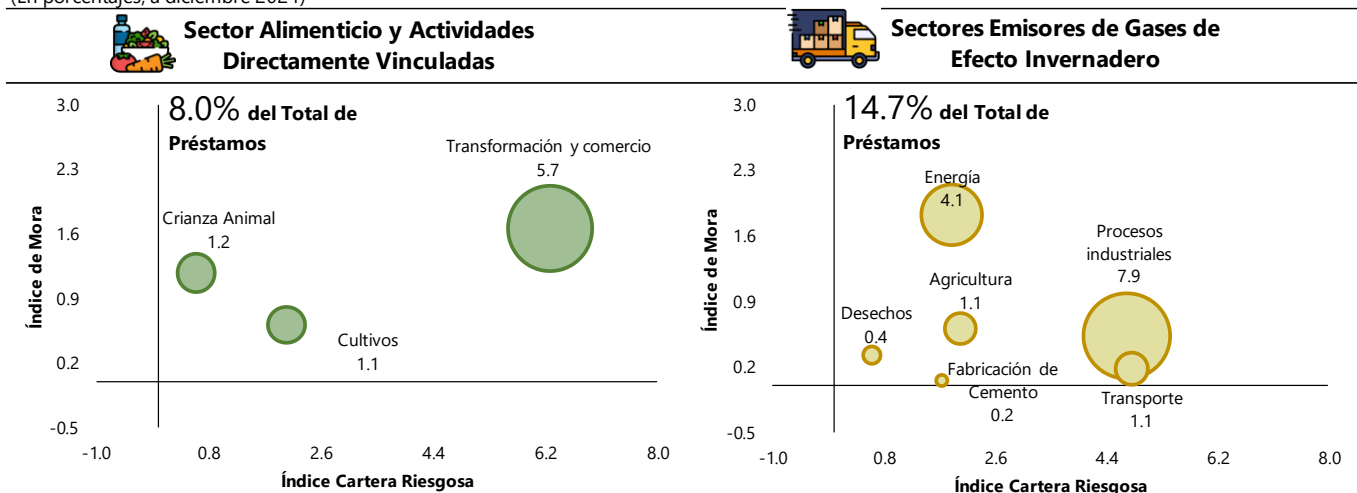
<sup>39</sup> Para esta edición se realizaron revisiones de las actividades económicas y ubicaciones geográficas de la muestra de empresas evaluadas, por lo que las cifras indicadas pueden diferir con ediciones anteriores.

<sup>40</sup> Los riesgos físicos se pueden definir como aquellos daños directos a la infraestructura, propiedades, tierras, interrupciones en las operaciones y deterioro en el valor de los activos producto de los eventos climático. Por otra parte, los riesgos de transición surgen cuando los modelos de negocio de las empresas y las instituciones que las financian no están integradas a políticas enfocadas hacia la migración de economías con bajas emisiones de carbono, utilización de tecnologías sostenibles y/o preferencias de los consumidores que buscan bienes y servicios alineados con el combate al cambio climático.



## Índice de Mora y de Cartera Riesgosa, y participaciones de la Cartera Crediticia Sensible a los Riesgos Climáticos<sup>P/</sup>

(En porcentajes, a diciembre 2024)



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

<sup>P/</sup> Preliminar.

En general, los efectos climáticos ocurridos durante 2024 (exceso de lluvias y sequías prolongadas) no se han traducido a una ampliación de exposición para el sistema bancario, ni tampoco en la desmejora crediticia del portafolio; al contrario, continúa reflejando una buena gestión y mitigación a dichos riesgos.

A su vez, el sistema bancario continúa implementado medidas adaptativas afines al cambio climático, como la adquisición de préstamos para el financiamiento de proyectos sostenibles; créditos verdes con el objetivo de tener un impacto positivo en el medio ambiente; realizar campañas y concientizar sobre las finanzas sostenibles al público; e integrar criterios de gobierno corporativo, sociales y ambientales hacia sus líneas de negocio.

Al mismo tiempo, un grupo de instituciones interinstitucionales en el cual participa BCH, reunidos conforme a convocatorias, han participado en el desarrollo de una taxonomía verde para el país, el cual tiene por objetivo identificar y definir las actividades económicas y activos que contribuyen de manera sustancial a logros de objetivos ambientales y/o sociales, alineados con los compromisos, estrategias y políticas ambientales adoptadas por el país.

## Salud de la Cartera Crediticia Total

Luego de verse un continuado descenso en los porcentajes de morosidad crediticia durante 2022 y 2023, la banca experimentó en 2024 un punto de inflexión que cerró el año con un aumento en sus indicadores de mora. Este cambio respondió ante mayores costos de financiamiento externo que es utilizado para financiar la Actividad económica, aunado a que los bancos incrementaron las tasas pasivas para atraer depósitos —liquidez—, trasladando luego el ajuste a las tasas activas, especialmente a partir de septiembre de 2024, con efectos adversos en la calidad de la cartera.

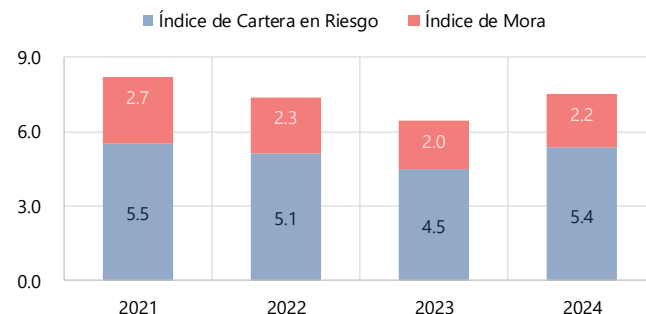
Al cierre de 2024, el ratio de mora por moneda reflejó dinámicas opuestas; mientras que en MN se registró un alza, no obstante aún permanece en niveles acotado, en ME se observó una disminución, esto se debió a una reducción en la cartera morosa en ME, en parte debido a que las alzas en las tasas de interés fueron moderadas y, paralelamente, se observó una mejora en el perfil crediticio que se tradujo en una mayor calidad de los créditos que ha sido destinados a las actividades de servicios, comercio y agropecuario. Este comportamiento refleja diferencias en la evolución del crédito según el tipo de moneda.

Por otro lado, luego de una baja observada en años anteriores en el indicador de morosidad por sector institucional. En el marco de la expansión crediticia la calidad de la cartera de crédito mostró señales de materialización de riesgo de crédito, para el caso aumentó en 2024, afectando tanto empresas y hogares.

Lo antes descrito estuvo acompañado por un deterioro en algunos créditos de la cartera financiada para actividades como propiedad raíz, agropecuario y comercio, en línea con los desafíos que enfrentan y las condiciones financieras más restrictivas.

## Índice de Mora y de Cartera en Riesgo (ICR) de los BC<sup>1/</sup>

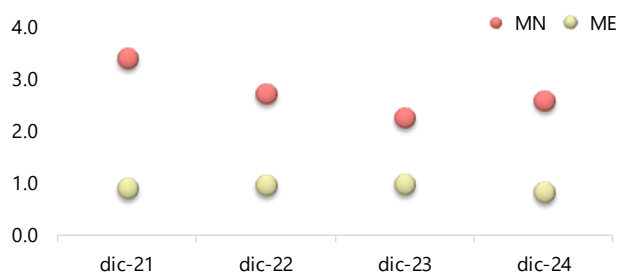
(En porcentajes a diciembre de cada año)



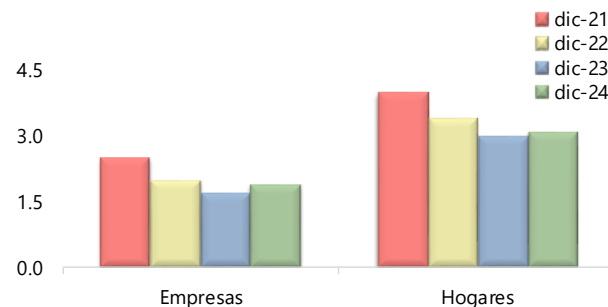
Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

<sup>1/</sup> El índice de mora es la relación entre la cartera en mora sobre cartera crediticia total; el índice de cartera en riesgo es la relación entre el saldo de las categorías en riesgo (incluye los préstamos de las categorías III a la V) y la cartera directa total.

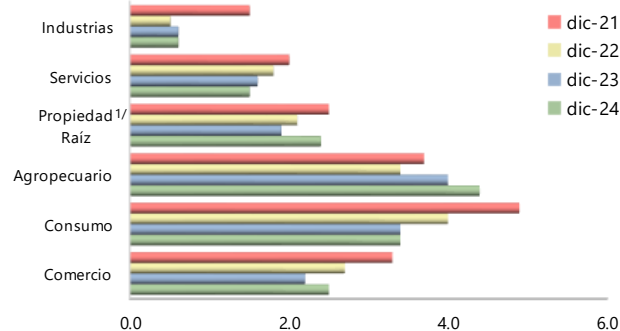
## Índice de Mora por Moneda



## Índice de Mora por Sector



## Índice de Mora por Actividad Económica



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

<sup>1/</sup> Incluye los rubros "Vivienda" y "Construcción y Bienes Inmuebles".

El incremento en el índice de cartera en riesgo (ICR) refleja la materialización de los riesgos asumidos por los bancos, debido al alza en los créditos comerciales y de consumo en categorías III, IV y V, y en menor grado en los préstamos agropecuarios y de vivienda. Para tratar este riesgo, destaca que los entes bancarios han mantenido provisiones holgadas para pérdidas crediticias, con coberturas que superan ampliamente el parámetro requerido del 110.0%. Esta estrategia permite a las entidades bancarias continuar con su función de intermediación gestionando adecuadamente su exposición crediticia.

## Pruebas Hipotéticas de Sensibilidad al Riesgo de Crédito

En seguimiento a las buenas prácticas para el monitoreo de riesgos, se efectuaron pruebas hipotéticas de sensibilidad al riesgo de crédito al sistema bancario aplicando dos escenarios basados en sucesos de coyuntura. El primero contempla como supuesto un deterioro de aquella cartera crediticia que ha experimentado subidas en la tasa de interés; mientras que en el segundo escenario se examina el supuesto de la imposición de aranceles a los productos que exportan las empresas y los hogares hondureños hacia el mercado estadounidense; en ambos ejercicios se afecta la salud de la cartera crediticia y la solvencia de las instituciones bancarias.

### Prueba 1: Cartera con alzas en tasas de interés

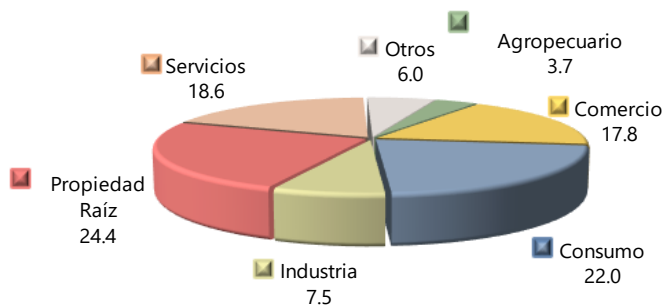
En el primer escenario y dado que los deudores bancarios han visto reflejado en sus créditos un ajuste al alza en las tasas de interés durante el transcurso de 2024, razón por la que su carga financiera ha aumentado, se asume que particularmente durante una perturbación económica tienen mayor probabilidad de impago, sin estos recurrir a reestructuraciones (como refinanciamiento o readecuaciones). Por ello, se considera el supuesto que en dicha situación los usuarios crediticios podrían tener retrasos en el cumplimiento de sus obligaciones, implicando un ajuste consecuente en las clasificaciones de sus categorías crediticias. Esto también conllevaría para los bancos incrementos en la constitución de nuevas provisiones al tener una cartera adversa (III-V) ampliada. Cabe aclarar que, el ejercicio deteriora las clasificaciones de los clientes en forma escalonada, según la categoría en riesgo de los préstamos (I, II, III, IV y V). Se debe tener en cuenta, además, que el efecto dependerá del nivel de exposición de cada

### Cartera Crediticia con Alzas en Tasas de Interés

(En porcentajes, a diciembre de 2024)

Saldo Adeudado	L218,133.4 millones
Total de la cartera	35.1%
Número de Deudores	435,796
Tasa de Interés <sup>1/</sup>	14.65% → 16.73%
Índice de Mora	1.9%
Categoría Crediticia	<div><div>91.2</div><div>5.0</div><div>1.6</div><div>1.0</div><div>1.2</div></div> <div><div>I</div><div>II</div><div>III</div><div>IV</div><div>V</div></div>

### Actividad Económica



<sup>1/</sup> Son las tasas de interés promedio ponderado de los créditos de agosto y diciembre 2024.

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

entidad bancaria hacia esta cartera que registró ajustes en sus tasas de interés y de la estructura del portafolio según sus categorías de riesgo.

### Prueba 2: Cartera crediticia a productores que exportan a los EUA

Por otro lado, en el segundo escenario se considera como supuesto la materialización de las políticas arancelarias de los EUA hacia las exportaciones de Honduras<sup>41</sup> , por consiguiente, los exportadores que dirigen su producto hacia el mercado norteamericano podrían verse afectados por el lado de sus ingresos ante una menor demanda de sus bienes, debido al encarecimiento en el precio de sus exportaciones o por el lado de sus gastos frente a insumos importados más caros (dada la medida de reciprocidad global). Por consiguiente, todos aquellos exportadores que se apalancan con el sistema bancario nacional presentarían más vulnerabilidad, pudiendo desmejorar la clasificación crediticia de sus deudas (en forma escalonada basado en la categoría en riesgo). Esto, por tanto, implicaría para cada institución bancaria un aumento en la constitución de provisiones para créditos morosos (dependiendo de la proporción crediticia que tenga hacia deudores exportadores y del peso de los créditos que ya están morosos), extrayéndose los mismos del capital propio e incidiendo consecuentemente en el índice de solvencia regulatorio.

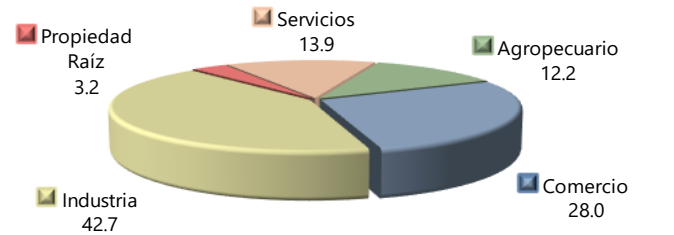
### Resultados

Los resultados indican que, en ambos escenarios el sistema bancario en su conjunto y a nivel de grupo mantendrían sus niveles de capitalización

### Cartera Crediticia de los Exportadores

(En porcentajes, a diciembre de 2024)	
Saldo Adeudado	L85,138.0 millones
Total de la cartera	13.7%
Número de Deudores	407
Tasa de Interés	10.95%
Índice de Mora	0.6%
Categoría Crediticia	<div> <div>91.8</div> <div>4.12.50.61.1</div> <div>I II III IV V</div> </div>

### Actividad Económica



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

### Prueba de Sensibilidad al Riesgo Crediticio

Índice de Adecuación de Capital (En porcentajes)			
Bancos	Observado dic-2024	Escenario 1 (Ajuste de Tasas de Interés)	Escenario 2 (Exportadores)
Grandes			
Resto			
Sistema			

Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.  
 Nota: La colorimetría de tonalidades rojo intenso indica que las instituciones no cumplen con el requerimiento mínimo del Índice de Adecuación de Capital (10.0%).

Menor Solvencia

Mayor Solvencia

<sup>41</sup> El día 2 de abril de 2025, se conoce como el Día de la Liberalización, en el cual la casa blanca anunció la aplicación de un arancel universal promedio del 10.0% para todas las importaciones de los EUA, entre los países afectados se encuentra Honduras, con la aplicación de un arancel de esa misma cuantía; no obstante, días después se otorgó una pausa en su aplicación para que los países puedan negociar nuevos acuerdos comerciales entre las partes.

superiores al mínimo normativo (12.0% de IAC + CCC), con excepción de unas pocas instituciones que individualmente se verían en la necesidad de hacer uso de su cobertura de conservación de capital para amortiguar estas desmejoras de cartera.

Primeramente, en el ejercicio de cartera que registró ajustes en sus tasas de interés, el grupo de bancos pequeños muestran una mayor resiliencia en comparación con los bancos grandes, resultado derivado de un nivel de concentración de cartera más amplio por parte del último grupo citado (abarcando el 89.7% de la cartera estresada). No obstante, tanto a nivel de grupos como de forma agregada, el sistema bancario mantendría niveles de capitalización superiores a los mínimos regulatorios. Esta salida favorable obedece a las características propias de la cartera estresada tomada en consideración, si bien dicho portafolio representa 35.1% del total de préstamos bancarios, denota una baja exposición a cartera riesgosa, dado que el 96.2% de los clientes se mantienen en categorías buenas (I y II). Más aún, antes de aplicar el choque, la gran mayoría de clientes mantienen sus créditos al día, lo que sugiere que la banca ha gestionado adecuadamente su riesgo crediticio.

Por su parte, en el segundo ejercicio en el que se desmejora la clasificación crediticia en deudores que dirigen sus exportaciones hacia los EUA (una prueba de menor rigidez), los resultados indican que el efecto en la solvencia del sistema bancario y a nivel de grupos sería más leve en general, por consiguiente, todas las entidades cumplirían con el IAC de forma holgada. Con un peso de 13.7% con respecto al total crediticio, el nivel de exposición es menor con relación al primer escenario, incluso porque hay dos entidades bancarias que no han concedido préstamos a este grupo de exportadores.

Además, para ambos ejercicios, los choques se amortiguan debido a que la banca comercial ya cuenta con suficiente solvencia y constitución de provisiones que dan cobertura adicional ante cualquier eventualidad, al mismo tiempo, dentro de las carteras evaluadas, la gran mayoría de prestatarios se encuentran en categorías buenas, señal que refleja un bajo nivel de riesgo crediticio.

Finalmente, es importante resaltar que este ejercicio no debe considerarse como una predicción o probabilidad de ocurrencia para el comportamiento del sistema bancario, dado no se consideran las reacciones de mitigación que realizarían los bancos.

## b. Pasivos Totales

Los pasivos totales del sector bancario han crecido a un ritmo cercano al 12.0% durante los últimos 4 años. Los componentes que explican dicha ampliación han sido los depósitos, cuyo peso fue 79.1% del total en 2024 (80.9% un año antes).

### Depósitos Bancarios

La banca comercial continúa teniendo la captación de depósitos como su principal fuente de financiamiento, con una variación positiva interanual del 9.7% (12.8% en 2023). Por modalidad, tanto los

de ahorros como los suscritos a plazo han aumentado, destacando estos últimos con una expansión del 30.9% respecto al año anterior. En contraste, los depósitos en cuentas de cheques han disminuido reflejando una menor demanda y una progresiva pérdida de popularidad ante la innovación financiera.

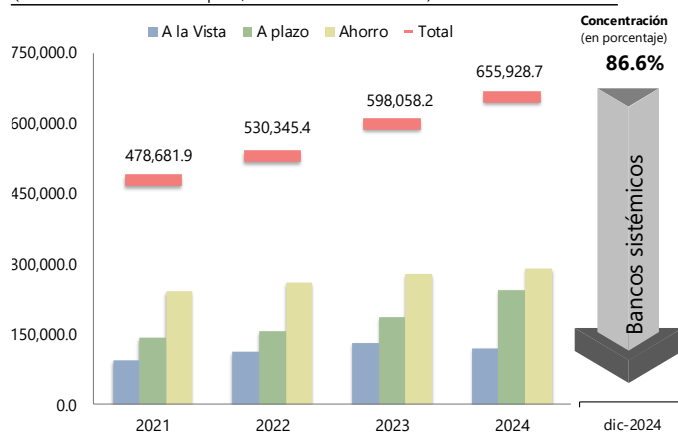
En cuanto a la cuota de mercado, seis entidades bancarias concentran el 86.6% del total de depósitos, una distribución que ha permanecido invariable en el último cuatrienio. Estas instituciones comparten características clave, como una gran presencia nacional a través de puntos de atención y agentes corresponsales, una extensa oferta de servicios y un amplio uso de tecnología para mejorar la eficiencia y seguridad de sus operaciones.

Los depósitos a plazo y sus tasas de interés mantienen una relación estrecha dentro del sistema bancario, dado que las tasas más atractivas pueden incentivar una mayor captación de depósitos. El análisis de correlación muestra una relación positiva y significativa, con un coeficiente de 0.89 para los depósitos en MN y 0.93 para los depósitos en ME. Esto sugiere que, a medida que las tasas de interés aumentan, los bancos logran captar más recursos a plazo, fortaleciendo su base de financiamiento. Además, la tendencia observada en los gráficos indica que este efecto ha sido más pronunciado en la segunda mitad de 2023 y continúa en 2024, con un incremento notable en los depósitos a plazo conforme las tasas de interés han seguido una trayectoria ascendente.

Al analizar los depósitos del sector privado no financiero —compuesto por empresas y hogares— se observa que en 2024 éstos se incrementaron principalmente por la oferta de tasas de interés más atractivas, en especial en los depósitos a plazo. Dentro de este segmento, los hogares representan la principal fuente de captación, aportando el 65.9% del total de estos recursos.

### Depósitos Bancarios por Modalidad

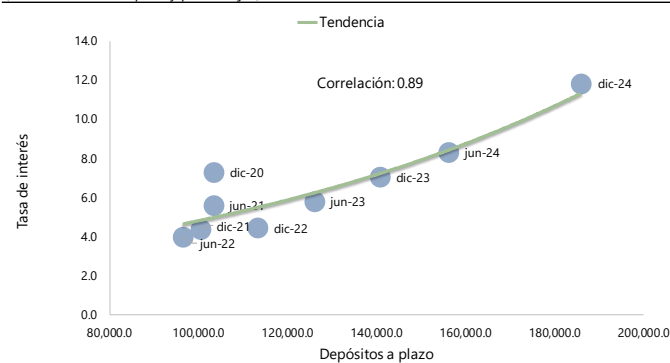
(Saldos en millones de lempiras, a diciembre de cada año)



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

### Relación entre Depósitos a Plazo y Tasa de Interés en MN

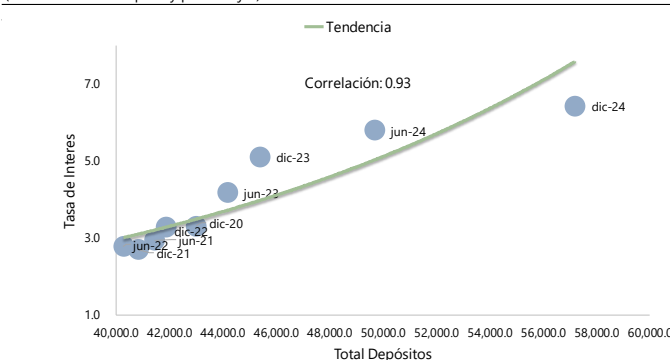
(En millones de Lempiras y porcentajes)



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

### Relación entre Depósitos a Plazo y Tasa de Interés en ME

(En millones de Lempiras y porcentajes)



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

Además, las instituciones bancarias diversifican sus fuentes de financiamiento a través de depósitos captados de entidades privadas, tanto financieras como no financieras, así como de instituciones del sector público, destacando los IPP (para algunos bancos los recursos captados de los IPP representan más del 20.0% de sus depósitos totales). Esta diversidad de fuentes de captación resalta el papel de los bancos como actores altamente interconectados dentro del sistema financiero.

## Endeudamiento Financiero

### 1. Emisión de Títulos Valores

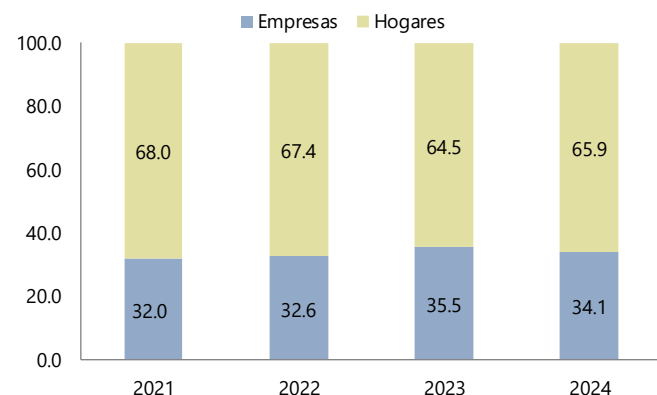
La emisión de títulos se ha constituido como una fuente complementaria de financiamiento para algunos bancos, apoyando su estrategia de captación de recursos. En el último cuatrienio, este mecanismo ha mostrado cierta variabilidad. En 2021, el monto emitido alcanzó los L13,616.7 millones; sin embargo, en los años siguientes se observó una reducción, explicada principalmente por una amortización neta de emisiones: aunque se registraron nuevas colocaciones, éstas fueron superadas por los vencimientos programados, reflejando una menor necesidad de refinanciamiento en un contexto de amplia disponibilidad de liquidez. No obstante, para diciembre de 2024, la emisión de títulos mostró una recuperación al totalizar L13,474.7 millones, un nivel muy similar al registrado tres años atrás. Este repunte responde a un entorno de mayores requerimientos de fondeo por parte de los bancos, derivado del dinamismo en la colocación crediticia y del aumento en los costos de otras fuentes de financiamiento, lo que ha motivado un renovado uso de los títulos como mecanismo para reforzar la posición de liquidez.

### 2. Préstamos con Instituciones del Exterior

Por su parte, la deuda externa, que representa el 7.8% del total de pasivos, registró una expansión anual del 34.4% en 2024. Este movimiento responde, en parte, al mayor apalancamiento de algunas entidades sistémicas, impulsado por la flexibilización en el último trimestre de 2024 de las condiciones crediticias internacionales. La reducción de las tasas de referencia por parte de los principales bancos centrales ha

### Depósitos del Sector Privado en los Bancos Comerciales <sup>1/</sup>

(En porcentaje de participación, a diciembre de cada año)

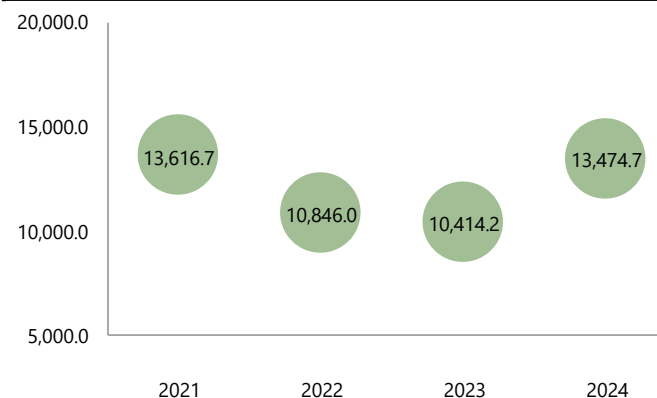


Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

<sup>1/</sup> Los depósitos en ME están revalorizados al tipo de cambio del cierre de diciembre de 2024.

### Emisión de Títulos Valores

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



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



disminuido el costo del financiamiento externo, incentivando su uso como una alternativa viable para las instituciones bancarias, especialmente aquellas que tienen presencia regional.

El aumento en el endeudamiento externo ha permitido a la banca diversificar sus fuentes de fondeo, fortaleciendo su liquidez y facilitando la expansión del crédito. En cuanto a la estructura de los préstamos adquiridos con instituciones extranjeras, el 54.5% de la deuda externa es pagadera al vencimiento; mientras que el 27.9% se amortiza mensualmente. Además, el 63.9% de estos préstamos está contratado a tasa fija, lo que contribuye a mitigar el riesgo asociado con las variaciones en las tasas de interés globales. Respecto al costo del financiamiento externo, el 77.4% de estos créditos se encuentra dentro de un rango de tasas de interés entre el 6.0% y el 10.0%. En términos de destino, estos fondos se canalizan principalmente hacia el financiamiento de operaciones de comercio exterior y otros proyectos vinculados a diversas actividades económicas.

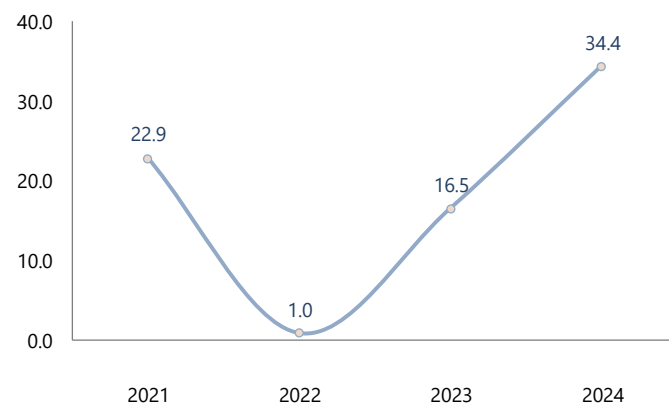
## Tasas de Interés Pasivas de los Bancos

Durante 2024, las tasas de interés pasivas han mantenido una trayectoria creciente iniciada a finales de 2022. Este comportamiento ha sido particularmente evidente en las tasas aplicadas a los depósitos a plazo en ambas monedas. Asimismo, las tasas de interés pasivas máximas sobre depósitos a plazo en MN han mostrado un incremento notable y en ME, también se reportaron alzas, aunque con una menor velocidad.

Estos incrementos han sido influenciados por diversas causas. A nivel doméstico, la competencia entre las entidades bancarias promocionando tasas de interés dirigidos especialmente a los inversionistas institucionales del sector público con el propósito de

## Préstamos con Instituciones del Exterior

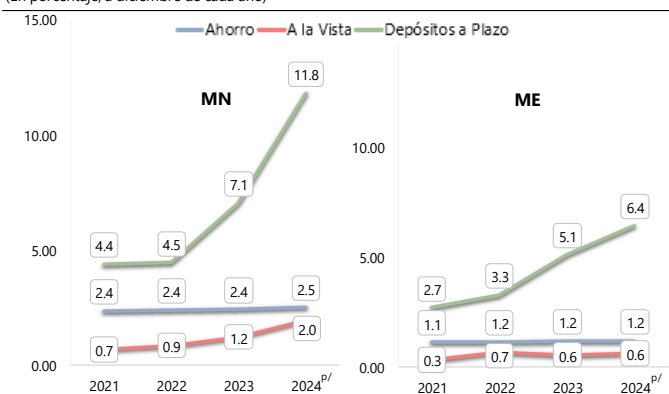
(En tasas de variación interanual, a diciembre de cada año)



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

## Tasas de Interés Promedio Ponderado sobre Depósitos \*

(En porcentaje, a diciembre de cada año)



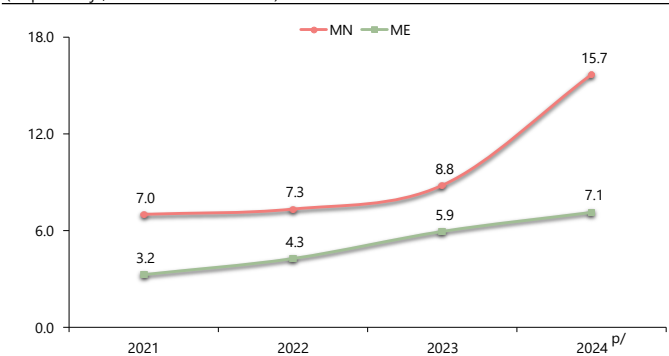
Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

<sup>P/</sup> Preliminar.

\* Tasa de interés sobre saldos.

## Tasas de Interés Máximas Ofrecidas en los Depósitos a Plazo \*

(En porcentaje, a diciembre de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

<sup>P/</sup> Preliminar.

\* Corresponde al promedio simple de las tasas máximas ofrecidas por los bancos para todos los plazos de este instrumento.



captar recursos de más largo plazo en un contexto de estrechez de liquidez. Asimismo, el encarecimiento de recursos captados provenientes de mercados extranjeros ha generado una mayor competitividad por la captación de fondos llevando alza en las tasas ofrecidas a los depositantes y como colateral incentivan el ahorro interno. También, el ajuste de tasas de tasas de interés pasivas conlleva eficientar la gestión operativa bancaria a través de cambios en el margen de intermediación.

Como resultado de este entorno de tasas más altas, el gasto de los bancos en intereses pagados a los depositantes ascendió a L25,046.9 millones al concluir 2024, lo que representa un aumento del 55.4% con respecto a 2023. Este gasto financiero equivale al 26.3% del total de gastos del sector bancario (21.9% un año atrás), reflejando el peso creciente del costo del fondeo en la estructura financiera de las entidades.

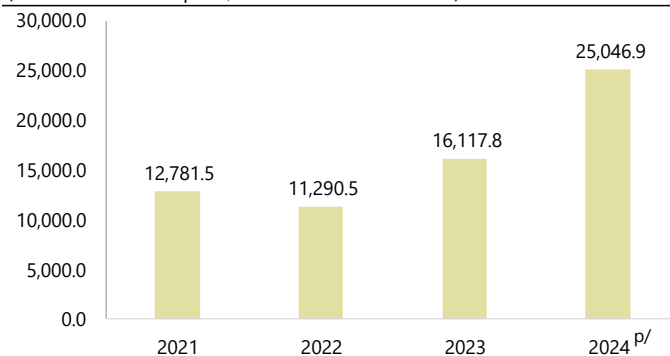
En paralelo, el costo de financiamiento a través de emisiones de bonos corporativos ha mostrado un incremento. En 2024, la tasa de interés promedio ponderado pagada por los bancos a sus clientes por este instrumento alcanzó 7.7%, por encima del 6.0% observado en 2023 y casi duplicando el nivel registrado en 2022 (3.8%). Este repunte en las tasas refleja la necesidad de algunos bancos emisores de atraer recursos haciendo frente al mayor apetito de los inversionistas por rendimientos más altos, en un contexto de menor liquidez. Particularmente, las emisiones de mediano y largo plazo han sido las más ajustadas al alza.

Desde otro enfoque, las tasas de interés presentan niveles más elevados en los depósitos a largo plazo, particularmente en aquellos superiores a 360 días. Esta segmentación refleja los mayores requerimientos de fondeo estable por parte de los bancos mientras la liquidez tiende a su senda de normalización. Las tasas de interés más altas ofrecidas en plazos largos responden al objetivo de asegurar recursos de predecible vencimiento y más duraderos en los balances versus otras modalidades, los cuales resultan fundamentales para sostener la oferta crediticia (en todos sus plazos) y planificar la liquidez de manera eficiente. No obstante, esta dinámica también presiona al alza las tasas de interés activas, elevando el costo del crédito.

Un actor clave en este comportamiento han sido los IPP, que se mantiene como uno de los principales tenedores de depósitos a plazo en el sistema

## Intereses Pagados a los Depositantes

(En millones de lempiras, a diciembre de cada año)

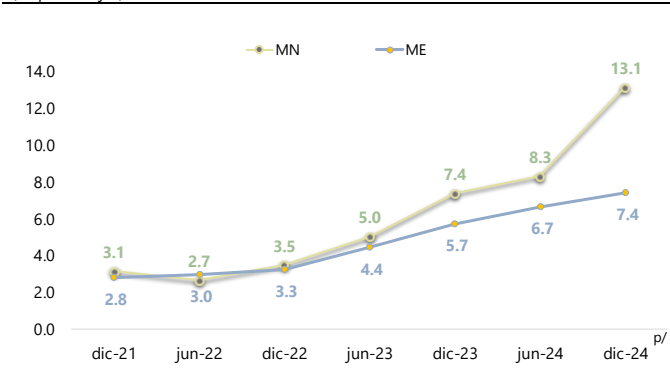


Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, con cifras de la CNBS.

<sup>P/</sup> Preliminar.

## Rendimiento de Depósitos a Plazo Adquiridos por los IPP

(En porcentajes)



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

<sup>P/</sup> Preliminar.

financiero y cuya estrategia de inversión ha influido significativamente en el aumento de las tasas de interés pasivas.

En 2024, la tasa de interés promedio ponderado pagada a los IPP alcanzó 13.5%, un cambio considerable frente al 7.7% registrado en 2023 y por encima del 3.5% observado en 2021 y 2022. Este ascenso obedece a la renegociación de depósitos programados para vencer durante el año, lo que ha intensificado la competencia entre bancos por retener o captar estos recursos estratégicos.

Desde una perspectiva internacional, si bien las economías avanzadas han mantenido elevadas las tasas de referencia en los últimos años, recientemente se han observado señales de moderación en las expectativas de endurecimiento monetario. En particular, los bancos centrales de los EUA y la Eurozona han comenzado a reducir sus tasas de referencia a finales de 2024. Estos ajustes podrían aliviar los costos de financiamiento externo para los bancos locales, reduciendo la presión sobre las tasas de interés pasivas internas en el mediano plazo.

No obstante, el curso del entorno financiero global sigue siendo incierto y depende en gran medida de las decisiones de política monetaria de los principales bancos centrales, la estabilidad de los mercados emergentes y la inflación en economías desarrolladas continuarán influyendo en la disponibilidad y el costo del fondeo externo. En este contexto, es probable que los bancos nacionales mantengan una estrategia prudente, priorizando la captación de recursos domésticos y asegurando una estructura financiera resiliente.

Hacia adelante, el sendero previsto para las tasas de interés pasivas dependerá en buena medida de las perspectivas inflacionarias y de la evolución de la política monetaria, tanto a nivel local como internacional. De mantenerse controlada la inflación y normalizadas las condiciones de liquidez, podría observarse una estabilización o ligera moderación de las tasas de interés hacia finales de 2025. No obstante, si persisten presiones inflacionarias o choques externos, los bancos podrían continuar ajustando al alza sus tasas para asegurar el fondeo requerido.

### c. Exposición en Moneda Extranjera

El balance en ME muestra aumentos interanuales relativamente similares tanto en el total de activos como de pasivos. El crecimiento del activo en ME se atribuye principalmente a la expansión de la cartera crediticia; mientras que, en el pasivo responde en gran medida a la captación de depósitos internos —en su mayoría depósitos a plazo— y contratación de obligaciones financieras con acreedores externos.

Entre 2021 y 2024, la participación de los activos en ME dentro del total del sistema bancario se redujo en 1.9 pp, a pesar del crecimiento en su volumen. Esta caída en participación se explica por el dinamismo de los activos en MN. En el caso del crédito, la proporción en ME descendió 6.2 pp en cuatro años, lo que refleja una expansión de la cartera en MN.

Un comportamiento similar se observa en los depósitos en ME, cuyo peso disminuyó 2.3 pp en el mismo período, pese a su crecimiento nominal. Este cambio en la estructura de captaciones refleja una preferencia creciente por depósitos en MN, impulsada en parte por rendimientos más altos ofrecidos localmente. También ha contribuido la mayor confianza en el sistema bancario y un entorno de inflación controlada, que se ha mantenido dentro del rango de tolerancia establecido por el BCH.

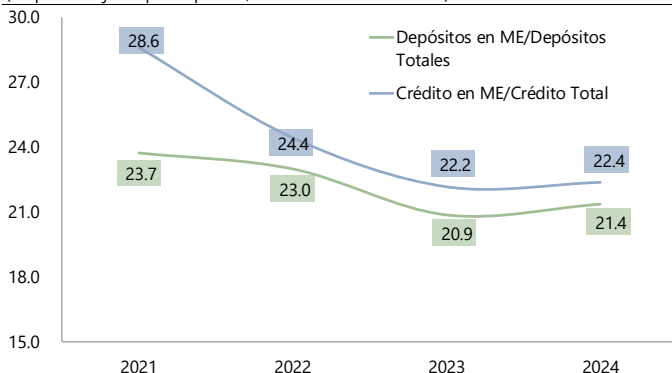
Además de ver la participación dentro del balance global, resulta relevante evaluar a qué segmento de usuarios se dirige el crédito en ME, ya que esto permite identificar posibles fuentes de riesgo cambiario para el sistema financiero. La composición de la cartera crediticia en ME también da señales de fortalecimiento desde una perspectiva de riesgo cambiario. La proporción de crédito en ME dirigido a generadores de divisas (GD) aumentó de 5.6 pp en el último cuatrienio. Este comportamiento indica menor exposición cambiaria-crediticia, dado el ascenso de la concentración en deudores con ingresos en divisas

Además del desempeño de los saldos y su composición, es importante considerar el riesgo cambiario relacionado con los descalces entre activos y pasivos en ME. Durante el período 2021-2024, la posición neta en ME de los bancos comerciales se ha mantenido dentro de los límites prudenciales regulatorios, pasando de 9.5% en 2021 a 8.0% a finales de 2024 (posición larga inferior al máximo normativo del 20.0% de los recursos propios).

Por otro lado, el renovado incremento de las tasas de interés externas ha incentivado a los bancos comerciales locales ampliar sus inversiones en el exterior, pero a la vez se convierte en un canal de transmisión de riesgos financieros internacionales. Este canal

### Dolarización del Crédito y Depósitos

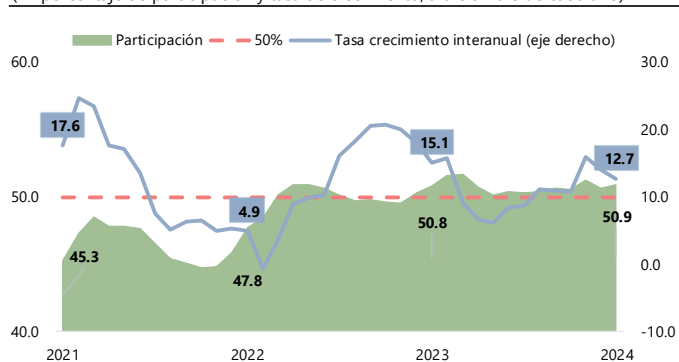
(En porcentaje de participación, a diciembre de cada año)



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

### Creditos en ME a GD

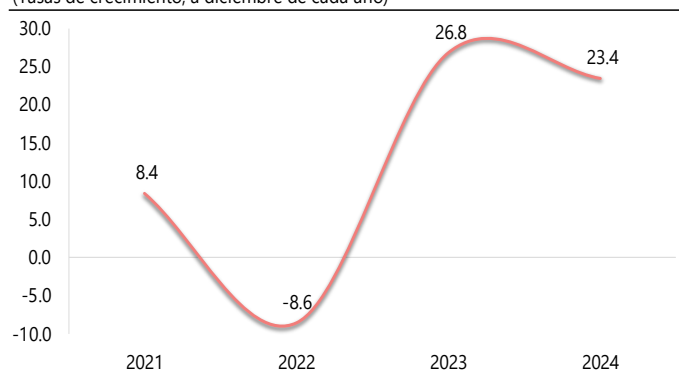
(En porcentaje de participación y tasa de crecimiento, a diciembre de cada año)



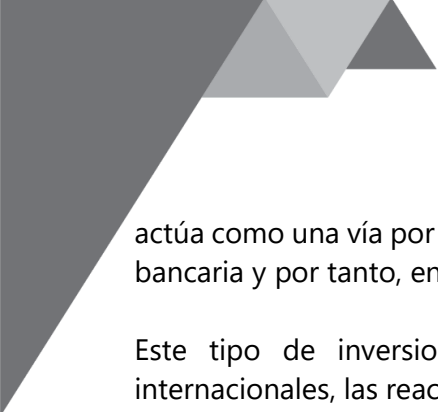
Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

### Inversiones en el Exterior

(Tasas de crecimiento, a diciembre de cada año)



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



actúa como una vía por la cual las condiciones del entorno global inciden sobre las decisiones de inversión bancaria y por tanto, en la cantidad de recursos proveídos a sectores productivos domésticos.

Este tipo de inversiones es determinada por factores como las condiciones macroeconómicas internacionales, las reacciones de los inversionistas ante cambios en medidas de política de los gobiernos, los diferenciales de tasas de interés y las oportunidades de rentabilidad en el extranjero. Si bien las regulaciones locales establecen límites y requisitos que exigen invertir únicamente en instrumentos financieros que cumplan con estándares de riesgo específicos, con el objetivo de mitigar posibles impactos negativos, sigue siendo clave monitorear estos portafolios. Tales normativas actúan como mecanismos de contención frente a exposiciones excesivas, promoviendo prácticas prudentes y alineadas con los objetivos de estabilidad financiera.

## Recuadro No.4: Análisis del Crédito y los Depósitos en el Sistema Bancario: Riesgos, Tendencias y Perspectivas

El comportamiento del crédito y los depósitos en el sistema bancario es fundamental para la estabilidad financiera, ya que refleja la capacidad del sistema para captar eficientemente recursos y canalizarlos hacia la demanda de financiamiento. Durante el período 2021-2024, estas variables mostraron cambios relevantes, condicionados principalmente por las tasas de interés y las condiciones monetarias tanto nacionales como internacionales. Este apartado presenta un análisis de su evolución reciente, con énfasis en las implicaciones prospectivas para la estabilidad del sistema financiero.

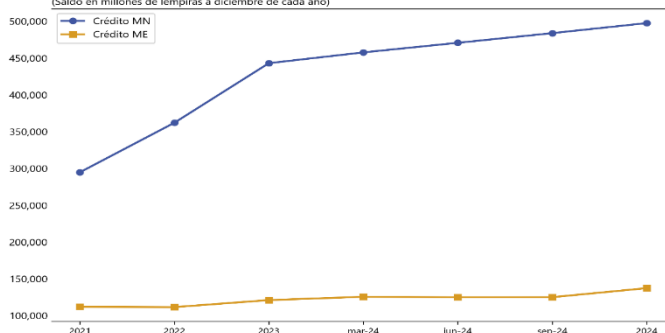
### Evolución Reciente del Crédito Bancario (2021-2024)

Entre diciembre de 2021 y 2024, el crédito total en MN experimentó un crecimiento considerable, liderado por créditos con vencimientos mayores a cinco años. Este patrón sugiere una preferencia creciente por financiamiento de largo plazo, vinculado principalmente con inversiones productivas, proyectos empresariales estratégicos y al mercado hipotecario.

En ME, el crédito registró una expansión más moderada pero consistente en el mismo período. Al igual que en MN, los créditos con vencimientos superiores a cinco años predominaron. En contraste, el crédito a corto plazo en ME presentó un aumento limitado, reflejando una postura más cautelosa de instituciones financieras y clientes.

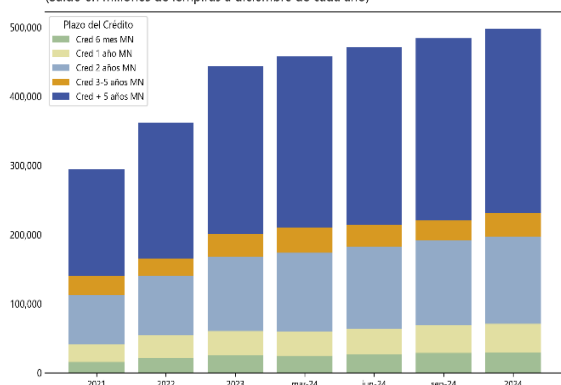
**Crédito Bancario en Moneda Nacional y Moneda Extranjera**

(Saldo en millones de lempiras a diciembre de cada año)



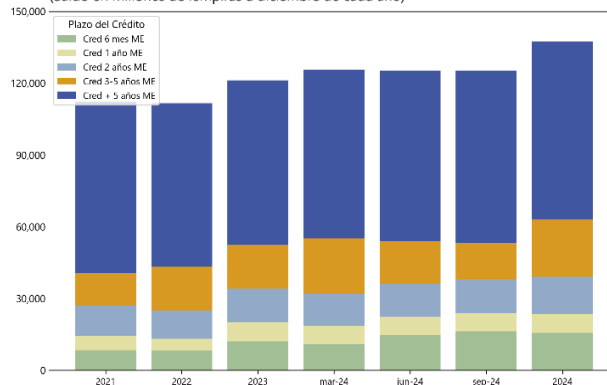
Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera con información de la CNBS

**Crédito Bancario por Plazo en Moneda Nacional**  
(Saldo en millones de lempiras a diciembre de cada año)



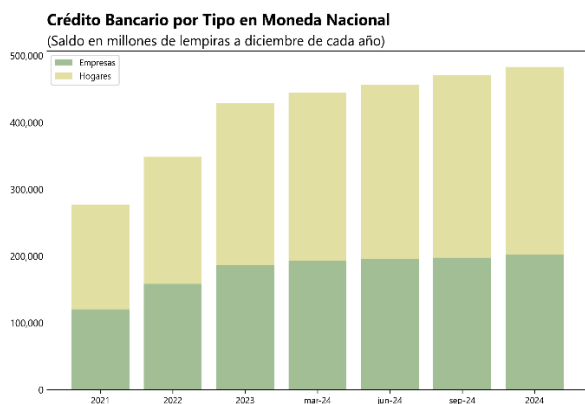
Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera con información de la CNBS

**Crédito Bancario por Plazo en Moneda Extranjera**  
(Saldo en millones de lempiras a diciembre de cada año)

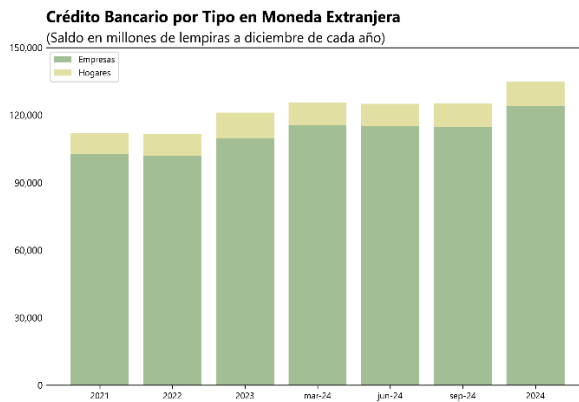


Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera con información de la CNBS

Por tipo de deudor, el crédito empresarial en ME ha sido el más preponderante mientras que los hogares mostraron un volumen considerablemente menor. En MN, los hogares lideraron la demanda.



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera con información de la CNBS



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera con información de la CNBS

En términos prospectivos, será clave preservar un crecimiento prudente del crédito, especialmente en los segmentos de largo plazo y empresarial. Considerando el entorno económico y financiero previsto para los próximos años, es conveniente mantener una vigilancia activa sobre la evolución de la calidad crediticia y la capacidad de pago de los deudores, especialmente en un contexto donde no se descartan ajustes adicionales en las tasas de interés. De igual forma, será importante continuar monitoreando la evolución del crédito en ME, a fin de identificar oportunamente cualquier desafío potencial derivado de las condiciones financieras internacionales.

### Dinámica y Composición de los Depósitos Bancarios (2021-2024)

Durante el mismo período, los depósitos en MN registraron un incremento significativo. Esto fue impulsado principalmente por instrumentos a plazo. Esta preferencia creciente hacia depósitos a plazo responde a las mayores tasas pasivas ofrecidas por el sistema financiero, como consecuencia de las condiciones de liquidez bancaria.

Los depósitos en ME revelaron un crecimiento más moderado, evidenciando una respuesta positiva pero prudente por parte de los agentes económicos, dados los retos persistentes en el mercado financiero.

De cara al futuro, la evolución de los depósitos dependerá del contexto monetario nacional e internacional. La persistencia en la preferencia por depósitos en MN podría generar ajustes adicionales en las estrategias de captación bancaria y potencialmente incrementar los costos del fondeo local. Por otro lado, el comportamiento futuro de los depósitos en ME estará estrechamente vinculado con la dinámica del mercado financiero global. En este contexto, es fundamental un seguimiento constante de estas variables, con el fin de mantener un adecuado equilibrio financiero.

## Implicaciones para la Estabilidad Financiera

La evolución reciente muestra, en términos generales, un contrapeso adecuado entre el crédito y los depósitos en el sistema bancario. No obstante, es importante reconocer que la dinámica observada en ME presenta desafíos específicos relacionados con el equilibrio estructural del fondeo y la exposición al riesgo cambiario. Ante estos escenarios potenciales, la gestión prudente será fundamental. Las instituciones bancarias deberán mantener estrategias preventivas sólidas y una adecuada gestión del riesgo crediticio y cambiario, teniendo una conducta prevenida a vulnerabilidades futuras.

El sistema bancario ha mostrado en general estabilidad, pero con diferencias notables en las dinámicas observadas por moneda. Hacia adelante, será esencial continuar fortaleciendo una gestión prudente y adaptable en el balance entre créditos y depósitos.

Las instituciones financieras deberán continuar fortaleciendo su gestión integral del riesgo, aplicando estrategias flexibles y diversificando sus fuentes de fondeo. Un monitoreo constante y oportuno permitirá anticipar y mitigar posibles escenarios adversos, asegurando así la estabilidad financiera del sistema bancario en el mediano plazo.



## d. Indicadores de Solidez

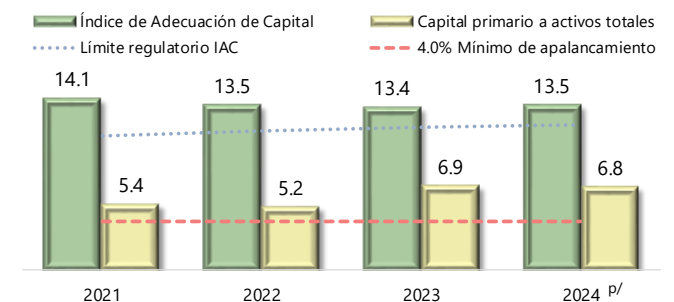
Cabe mencionar que, pese a la expansión crediticia, lo que consecuentemente implicó un incremento en la cuantía de activos ponderados por riesgo, los indicadores financieros del sistema bancario comercial muestran un desempeño resiliente. En términos de solvencia, tanto el Índice de Adecuación de Capital (IAC) del conjunto de bancos como el nivel de apalancamiento siguen ubicándose por encima de los mínimos regulatorios (12.0% y 4.0%, respectivamente).

En términos de evolución en el fondeo externo medido por medio del ratio de deuda externa a capital denotó una trayectoria ascendente, especialmente marcada en 2024. Esto es parcialmente atribuible al descenso en las tasas de interés de referencia en los mercados internacionales, lo que genera menor costo financiero para los bancos locales que se ven incentivados a adquirir deuda con bancos del exterior.

Es preciso agregar que, han sido las instituciones sistémicas las que se han fondeado más y de manera complementaria con recursos externos para continuar intermediando. Pese al aumento en este indicador, la posición neta en ME (por descálces de moneda) de la banca comercial se mantiene dentro de los lineamientos regulatorios. No obstante, esta evolución también podría reflejar una mayor exposición a fluctuaciones en el costo financiero derivadas del endeudamiento externo, así como una creciente dependencia e interconexión de algunas entidades bancarias con fuentes de financiamiento internacional esto en un contexto de volatilidad en el mercado financiero internacional.

### Indicadores de Solvencia

(En porcentajes, a diciembre de cada año)

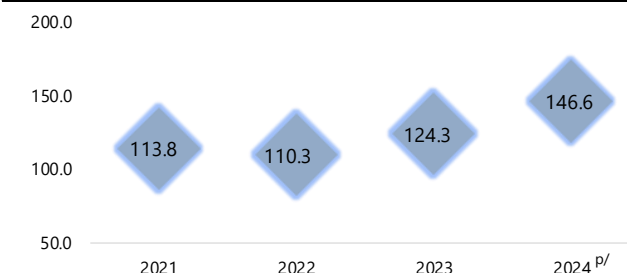


Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

P/ Preliminar.

### Deuda Externa a Capital

(En porcentajes, a diciembre de cada año)



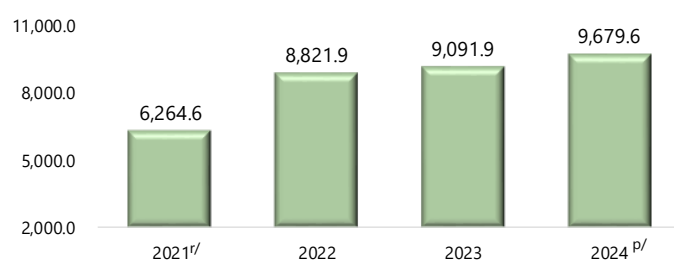
Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

Deuda externa: corresponde a los préstamos con no residentes (en MN y ME).

P/ Preliminar.

### Utilidades Financieras

(Flujos mensuales acumulados en millones de lempiras, a diciembre de cada año)



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

<sup>r/</sup> Revisado. P/ Preliminar.

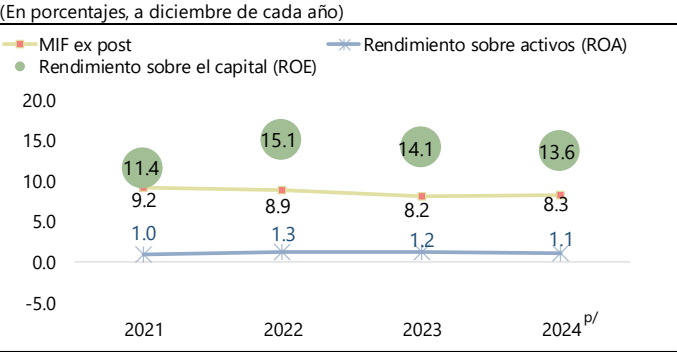
En esa línea, tanto los indicadores de rentabilidad como el margen financiero ex post mantuvieron niveles cercanos a los reportados el año previo. Ello pese a que los gastos financieros continuaron creciendo a consecuencia de la recomposición en las modalidades de depósitos al ganar participación los suscritos a plazo que son más remunerados debido al alza en sus tasas de interés.

En ese contexto, con el objetivo de captar un mayor volumen de recursos más estables, como los depósitos que efectúan los IPP, se ha generado mayor competencia entre bancos al ofrecer tasas de interés más altas a este sector en particular. Ello ha implicado algunos desafíos para las entidades al tener que ser más eficientes en sus procesos operativos y al dar mejor servicio financiero a los cuentahabientes en general.

Entre tanto, los indicadores de liquidez han mostrado una trayectoria de normalización en los últimos años y, en 2024, evidenciaron niveles más estables. Este comportamiento responde, en parte, a las medidas de flexibilidad de política monetaria, para gestionar eficientemente los niveles de liquidez, así como de la propia gestión que han realizado las instituciones bancarias al ralentizar el crecimiento de su cartera crediticia y al recomponer sus activos líquidos teniendo más disponibilidades y emplear sus inversiones de largo plazo como colaterales que garantizan sus fuentes de fondeo de corto plazo.

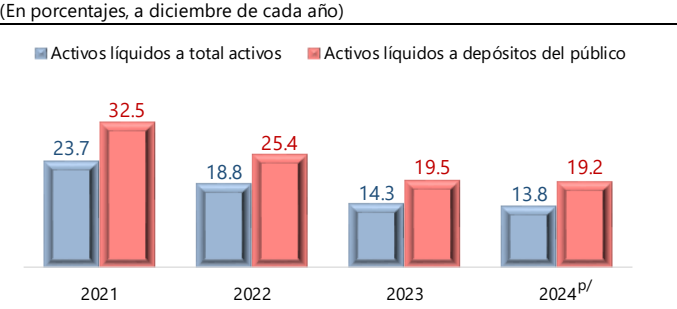
En términos generales el sector bancario evidencia una situación financiera, medida a través de diversos indicadores, resiliente a los cambios en el crédito, a la recomposición de los depósitos y otras fuentes de fondeo, al manejo de la liquidez y al respaldo de capital que realiza para garantizar solidez.

### Indicadores de Rentabilidad



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

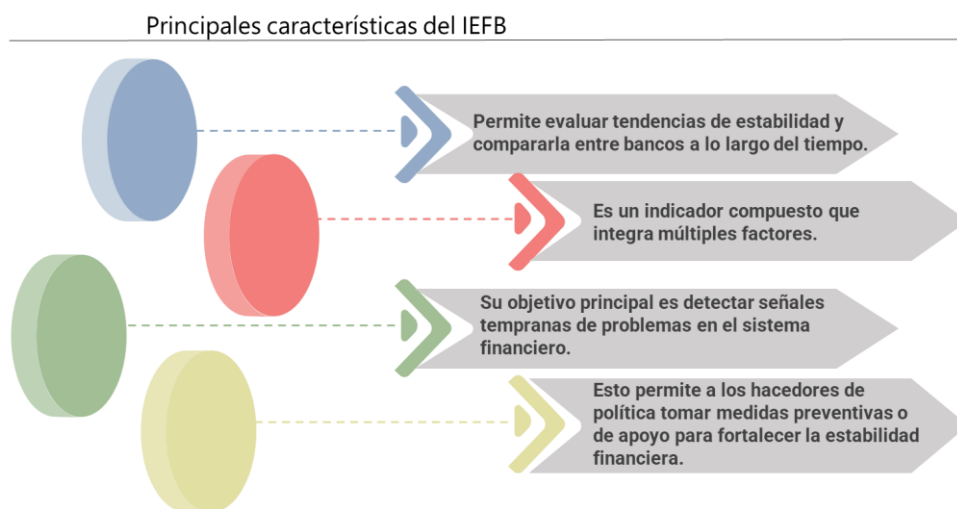
### Indicadores de Liquidez



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

## Recuadro No.5: Índice de Estabilidad Financiera Bancario

El Índice de Estabilidad Financiera Bancario (IEFB) es una métrica<sup>42</sup> que mide la estabilidad de los bancos combinando múltiples indicadores financieros en un sólo índice. El IEFB tiene como objetivo principal proporcionar una herramienta cuantitativa que permita evaluar la solidez del sistema bancario a lo largo del tiempo.



Es así que, el IEFB se construye a partir de indicadores clave que manifiestan las diferentes dimensiones de estabilidad bancaria, las cuales se detallan a continuación:

**Capitalización:** suficiencia de capital para absorber pérdidas.

**Liquidez:** capacidad para responder a retiros y obligaciones de corto plazo.

**Rentabilidad:** Muestra la eficiencia y sostenibilidad del banco.

**Calidad de activos y cobertura de riesgos:** Capacidad de los bancos para mantener una cartera saludable y gestionar adecuadamente los riesgos de crédito y cambiario.

### Metodología de Cálculo

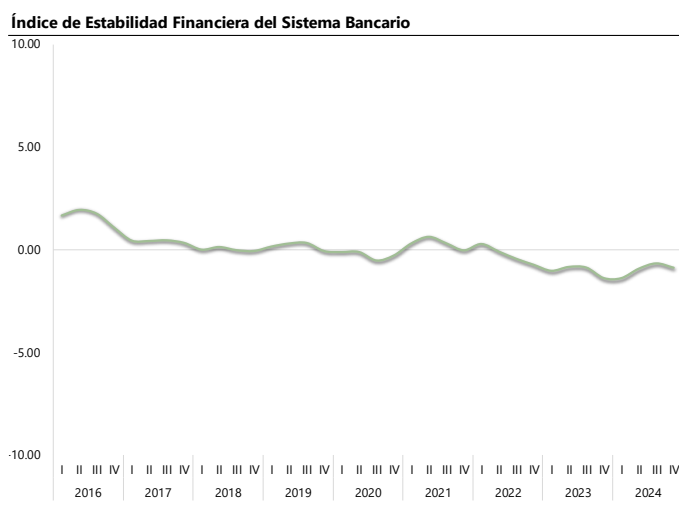
- Estandarización de los indicadores mediante *z-score* para asegurar comparabilidad.
- Análisis de Componentes Principales (PCA) para asignar ponderaciones objetivas, evitando sesgos.
- Construcción del IEFB agregando los indicadores ponderados, elaborando una serie trimestral del sistema bancario.

<sup>42</sup> Čihák, M., & Hesse, H. (2008). *Islamic banks and financial stability: An empirical analysis* (IMF Working Paper No. 08/16). International Monetary Fund. <https://www.imf.org/en/Publications/WP/Issues/2016/12/31/Islamic-Banks-and-Financial-Stability-An-Empirical-Analysis-21594> IMF; Akins, B., Li, L., Ng, J., & Rusticus, T. O. (2016). *Bank competition and financial stability: Evidence from the financial crisis*. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 51(1), 1–28. <https://doi.org/10.1017/S0022109016000090>; Čihák, M., & Schaeck, K. (2007). *How well do aggregate bank ratios identify banking problems?* (IMF Working Paper No. 07/275). International Monetary Fund. <https://www.imf.org/en/Publications/WP/Issues/2016/12/31/How-Well-Do-Aggregate-Bank-Ratios-Identify-Banking-Problems-21464>; Schaeck, K., Čihák, M., & Wolfe, S. (2006). *Are more competitive banking systems more stable?* (IMF Working Paper No. 06/143). International Monetary Fund. <https://www.imf.org/en/Publications/WP/Issues/2016/12/31/Are-More-Competitive-Banking-Systems-More-Stable-19220>.

## Resultados y Evolución del IEFB

En términos generales, el sector bancario ha reflejado estabilidad, con variaciones moderadas en diferentes lapsos. En la mayor parte del período 2017-2019, el conjunto de bancos presentó niveles de estabilidad financiera con muy pocas variaciones (sostenida en el tiempo) aunque con diferencias entre instituciones.

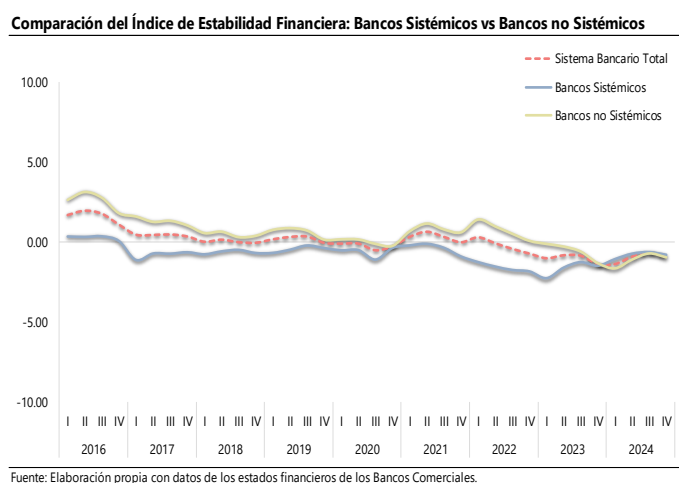
Durante la pandemia (2020 y parte de 2021), el IEFB mostró un leve ascenso. Esto se explica por la fuerte acumulación de depósitos bancarios, en un contexto de baja demanda de crédito y una preferencia de los agentes económicos por mantener liquidez. Además, algunas entidades realizaron esfuerzos para limpiar sus carteras de créditos morosos, fortaleciendo así sus indicadores de calidad de activos. Estas acciones combinadas contribuyeron a una mejora transitoria en el IEFB, teniendo una mayor resiliencia en un entorno de alta incertidumbre.



Por otro lado, el crecimiento de la cartera ha generado efectos positivos en la rentabilidad de los bancos en el corto y mediano plazo, como resultado de los ingresos provenientes de estas nuevas inversiones, lo que se denota en una mejora del IEFB en varios trimestres de 2024. Es importante destacar que, aunque a nivel agregado el IEFB se mantenga por debajo de los niveles registrados en los años previos a la pandemia, a nivel individual algunas entidades han logrado recuperar niveles de estabilidad financiera similares a los observados en el período pre-pandémico, evidenciando un proceso de adaptación y fortalecimiento gradual.

## Análisis Econométrico

Para entender los factores determinantes del IEFB, se estimó un modelo de datos panel dinámico que permite capturar la persistencia del índice y analizar cómo distintas variables macroeconómicas y financieras afectan la estabilidad del sistema, considerando tanto su comportamiento histórico como los efectos de cambios en el entorno económico.



## Principales Hallazgos

- El IEFB presenta alta persistencia temporal, es decir, los bancos tienden a mantener su nivel de estabilidad entre trimestres.
- Factores externos como la tasa de interés de la Reserva Federal (FED) tienen un efecto negativo sobre el IEFB, manifestando la sensibilidad del sistema ante condiciones financieras globales.
- Variables como el tipo de cambio y la inflación muestran relaciones significativas, indicando que la estabilidad financiera responde al entorno macroeconómico.
- Un mayor crecimiento del PIB y del crédito puede asociarse con una reducción del IEFB, al reflejar mayor dinamismo económico pero también mayor exposición al riesgo.

A continuación se presenta un cuadro resumen de las principales variables usadas y la dirección de su efecto, donde un signo más (+) indica un efecto positivo y un signo menos (-) representa un efecto negativo, es decir como se ve afectado el IEFB ante cambios en estas variables.

Variables	Impacto	Interpretación
IEF L1	+	Persistencia alta: el IEF del trimestre pasado explica fuertemente el IEF actual, lo que indica que los bancos tienden a mantener su estabilidad financiera en el tiempo.
FED (Tasa de interés de EE.UU.)	-	Un incremento en la FED reduce el IEF al endurecer las condiciones de financiamiento y reducir la estabilidad financiera en el sistema bancario principalmente a través de la disminución en la rentabilidad.
Ln_TC (Tipo de Cambio)	+	Un aumento del tipo de cambio (depreciación de la moneda local) mejora la estabilidad financiera. Esto sugiere que los bancos pueden beneficiarse de la depreciación cambiaria, debido a que parte de sus activos están en moneda extranjera (revalorización).
d_In_PIB (Crecimiento del PIB)	-	Esto indica que el crecimiento económico puede generar expansión del crédito y mayor riesgo sistémico.
d_In_Cartera (Crecimiento del crédito)	-	Esto muestra que una expansión del crédito sin el suficiente respaldo de capital genera menor estabilidad financiera, por disminuciones en liquidez y solvencia.
Inflación	-	La inflación genera pérdida de poder adquisitivo en agentes económicos, afectando la capacidad de pago como usuarios crediticios e incidiendo en la rentabilidad bancaria.
d_IHH (Cambio en la concentración bancaria)	-	Mayor concentración del sistema bancario amplía los riesgos sistémicos y por ende reduce el IEF. Esto coincide con la parte de la bibliografía sobre concentración y estabilidad del sector bancario que considera que una mayor concentración está asociada a una menor estabilidad (Schaeck, Čihák y Wolfe, 2006).

## Conclusión

El análisis del IEFB indica que, a pesar de las fluctuaciones temporales experimentadas por algunos bancos, la estabilidad general del sistema bancario se mantiene a lo largo del tiempo, lo que evidencia una estructura financiera resiliente. De manera particular, las variaciones individuales observadas en ciertos bancos (principalmente los sistémicos) subrayan la necesidad de continuar actualizando y desarrollando métricas de identificación y monitoreo a fin de adaptar la gestión de riesgos conforme cambia la coyuntura económica y financiera.

## V. Situación de los Deudores del Sistema Bancario

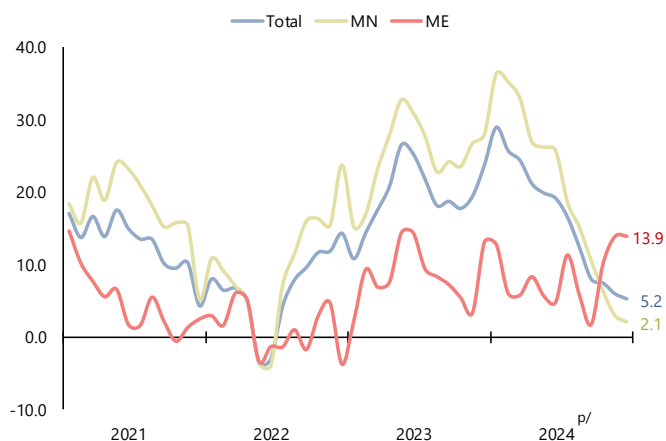
### a. Empresas Privadas No Financieras

#### Depósitos

La trayectoria de los depósitos del sector empresarial refleja la culminación del ciclo expansivo al retornar a la normalización en su crecimiento. Si bien las tasas de retorno se han ampliado y las empresas han hecho una recomposición de sus cuentas de ahorro y cheque hacia sus cuentas a plazo en MN, incentivando además el ahorro en ME, dichos efectos no han sido en gran medida influyentes como para registrar una mayor acumulación de ahorros totales en las instituciones captadoras. Lo anterior evidencia las preferencias de las empresas en utilizar sus ahorros para realizar sus actividades operativas e inversión, dado que se transita en un contexto de mayor costo por financiamiento, por lo que su posición deudora se ha ampliado con el sistema financiero.

#### Depósitos del Sector Empresarial en las OSD

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



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera del BCH, con datos de FED. Se realizó una revisión de las cifras, por lo que los datos presentados pueden diferir de los publicados en anteriores IEF.

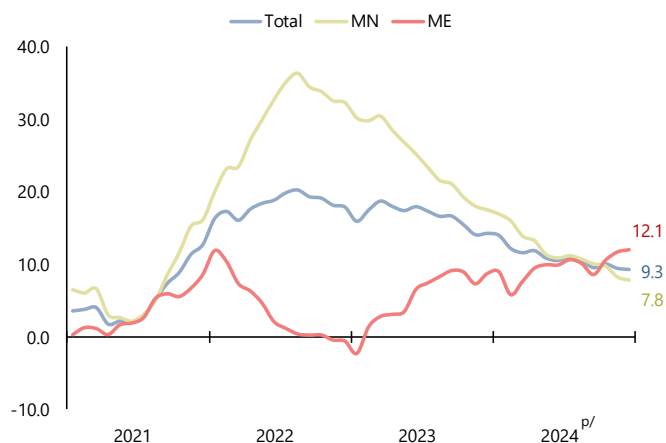
<sup>p/</sup> Preliminar.

#### Créditos

De manera similar, el endeudamiento agregado de las empresas tiene un proceso de normalización. Las tasas de interés de los créditos han respondido a las condiciones de liquidez bancaria por lo que dichas entidades las han incrementado. El menor ritmo crediticio se dio fundamentalmente por la cartera concedida en MN, donde todas las actividades económicas han reducido su financiamiento, destacando a las empresas dentro del rubro de industria, propiedad raíz y comercio, las cuales tienen una gran participación en esta cartera. En tanto, en el primer semestre de 2024, los créditos otorgados en ME se acoplaron al crecimiento general de la cartera, para luego acrecentarse en mayor medida a finales de año,

#### Créditos del Sector Empresarial con las OSD y OSF

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



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera del BCH, con datos de FED. Se realizó una revisión de las cifras, por lo que los datos presentados pueden diferir de los publicados en anteriores IEF.

<sup>p/</sup> Preliminar.

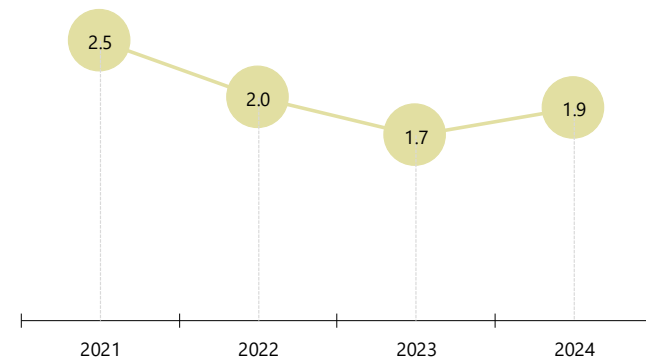
denotando que las actividades de servicios y agropecuario fueron las que dinamizaron dicho portafolio en ME, por lo cual es una señal de que este grupo de empresas han requerido fondos para sus operaciones.

## Calidad del Crédito

En el contexto de ajuste de tasas de interés, el índice de mora del sector empresarial presentó un leve ascenso en su nivel, siendo que al cierre de 2024 el coeficiente se ubicó 0.2 pp por encima de lo mostrado en 2023, después de haber registrado un descenso constante en los años previos. La cartera en mora de las empresas aumentó para la mayoría de los rubros empresariales, siendo las firmas en los sectores de comercio y propiedad raíz, que impulsaron en mayor medida el índice, y a su vez registraron un acotado nivel de ventas en 2024. Aun así, el indicador sigue manteniéndose en niveles inferiores a lo registrado en años previos.

### Índice de Mora de las Empresas

(En porcentajes, a diciembre de cada año)



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

P/ Preliminar.



# Recuadro No.6: Financiamiento al Sector Exportador con el Mercado Estadounidense

El panorama comercial mundial ha tenido rápidos cambios de manera reciente, siendo uno de ellos el anuncio por parte del nuevo gobierno en la economía estadounidense el establecimiento de medidas arancelarias sobre las importaciones que ingresan a ese país. Con ello, la reacción de sus socios comerciales ha generado expectación y diversas valoraciones entre los agentes económicos y organismos internacionales sobre los efectos que se puedan generar con este acontecimiento.

Honduras, siendo una economía abierta (77.6% de apertura comercial en 2024) y socio comercial de los EUA, se encuentra dentro de la red comercial global y sus interacciones. De tal manera que, al imponerse barreras a los flujos comerciales también podría ejercer influencia en los canales financieros, dado que, parte de la capitalización que necesitan los exportadores para su producción lo obtienen por medio del sector financiero nacional y si estos exportadores no pueden colocar su producto fuera de las fronteras, sus obligaciones financieras pueden tomar un grado de vulnerabilidad.

Al cierre de 2024, se registraron 971 productores (empresas y personas) que exportan sus productos hacia el mercado estadounidense, los cuales mantienen créditos enfocados al financiamiento de las exportaciones por un saldo de L10,242.6 millones; sin embargo, dicha deuda se expande al contabilizar el resto de créditos concedidos a este grupo de empresas y hogares, llegando a un saldo total de L85,138.0 millones (13.7% de la cartera crediticia total), monto que refleja el grado de exposición total que mantiene el sistema bancario con este grupo de exportadores.

## Cartera Crediticia de las Empresas y Hogares que Exportan hacia Estados Unidos

(A diciembre de 2024)



Número de Exportadores

971 Exportadores a Estados Unidos



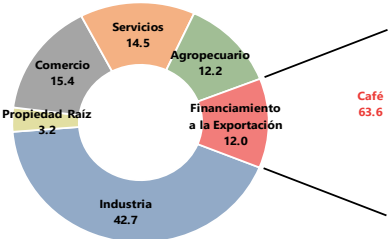
Saldo Adeudado

85,138.0 millones



Actividad Económica

En porcentajes



Morosidad

En porcentajes

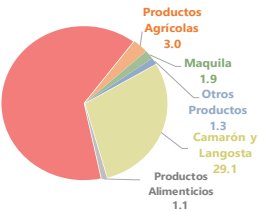
0.6%

Índice de Mora



Categoría

En porcentajes



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

Este grupo de agentes se ubican en mayor medida en las actividades industriales, comerciales y de servicios (42.7%, 15.4% y 14.5% del total acreditado, respectivamente). Asimismo, los créditos que fueron otorgados al financiamiento de la exportación se destinaron principalmente a la producción de café, cultivo de camarón y langosta. Se resalta que, los exportadores registran una buena salud crediticia, con un índice de mora de 0.6%, reflejando el cumplimiento de pago de los préstamos por parte de la gran mayoría de deudores, en línea con el 95.9% de los deudores que están clasificados en buenas categorías (I y II).

Si bien lo anterior refleja una buena salud crediticia en la cartera de los bancos, un ambiente cambiante en el que están operando los agentes exportadores puede modificar esta situación. Una de las principales incidencias de corto plazo que puede generar la escalada en las tensiones comerciales, al aplicarse aranceles como represalia por parte de las grandes economías mundiales es el aumento en los costos de introducción, lo que consecuentemente reavivaría nuevas presiones inflacionarias, trasladando efectos en cadena a otros sectores productivos.

Si se extienden estas políticas proteccionistas hacia el largo plazo, los exportadores deberán cambiar sus estrategias de operación, buscar nuevos mercados para diversificar la dependencia de demanda de su producción o tener más cercanía con los socios más próximos a las fronteras nacionales, lo que por otro lado puede ser una oportunidad para fortalecer estos lazos.

## b. Hogares<sup>43</sup>

El nivel de endeudamiento de los hogares ha mantenido una trayectoria ascendente en los últimos años, aumentando el acceso y recurrencia al crédito<sup>44</sup> como fuente de financiamiento. Esto ha estado parcialmente respaldado por mejoras en el mercado laboral. La tasa de desocupación<sup>45</sup> ha tenido una disminución interanual, indicando una mayor generación de empleo y una recuperación en la capacidad adquisitiva de la población que genera fuerza de trabajo.

### Depósitos

En cuanto a los depósitos realizados por los hogares en el sistema bancario, estos continúan ampliándose, influenciados en parte por el flujo continuo de remesas familiares, las cuales han marcado una evolución anual, consolidándose como un pilar clave para los ingresos de los hogares. Estos recursos han incidido en la dinámica financiera de las familias, incentivando tanto el consumo como el ahorro. Adicional, también incidió el alza en las tasas de interés y un entorno económico de crecimiento.

### Crédito

Al cierre de 2024, el crédito otorgado a los hogares siguió creciendo en dos dígitos, particularmente en los préstamos al consumo (incluyendo tarjetas de crédito), experimentando una expansión en los últimos años, esencialmente para la adquisición de bienes de consumo. Asimismo, el crédito destinado a propiedad raíz ha mantenido condiciones financieras favorables, complementados por los recursos proporcionados a través del fondo de inversión BCH-Banhprovi.

Es importante destacar que, los bancos comerciales, las CAC y las sociedades financieras han sido los principales proveedores de financiamiento para los hogares, canalizando la mayor parte de los nuevos recursos.

#### Nivel de Endeudamiento de los Hogares<sup>1/</sup> (En porcentajes, a diciembre de cada año)

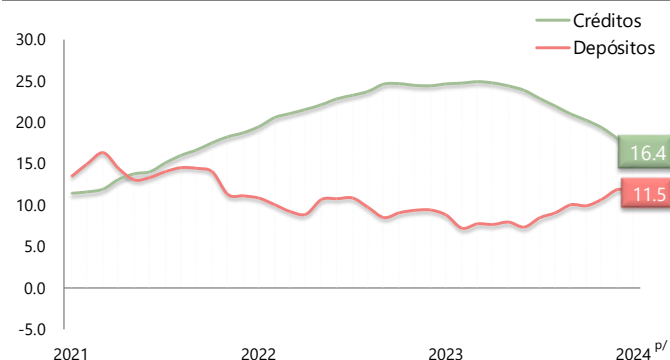
2021	39.7
2022	41.1
2023 <sup>p/</sup>	46.4
2024 <sup>p/</sup>	49.7

Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera del BCH, con cifras de la CNBS. Se realizó una revisión de las cifras, por lo que los datos presentados pueden diferir de los publicados en anteriores IEF.

<sup>1/</sup> Endeudamiento de los hogares: Crédito otorgado a los hogares/Ingreso disponible de los hogares.

<sup>p/</sup> Preliminar. <sup>p/</sup> Proyectado.

#### Créditos y Depósitos de los Hogares en los Bancos Comerciales (Variaciones interanuales en porcentajes, a diciembre de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera del BCH, con cifras de la CNBS. Se realizó una revisión de las cifras, por lo que los datos presentados pueden diferir de los publicados en anteriores IEF.

<sup>p/</sup> Preliminar.

<sup>43</sup> Incluye Instituciones sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH).

<sup>44</sup> Corresponde al crédito otorgado por las OSD y OSF a los hogares.

<sup>45</sup> Según la Encuesta Permanente de Hogares de Propósitos Múltiples (EPHPM), junio 2024 del INE.

En cuanto a la calidad crediticia en este segmento de deudores, después de una disminución sostenida en los índices de morosidad de los hogares durante 2022 y 2023, la banca experimentó en 2024 un cambio de tendencia, cerrando el año con un leve incremento en sus indicadores de mora, relacionado con el encarecimiento generalizado del crédito.

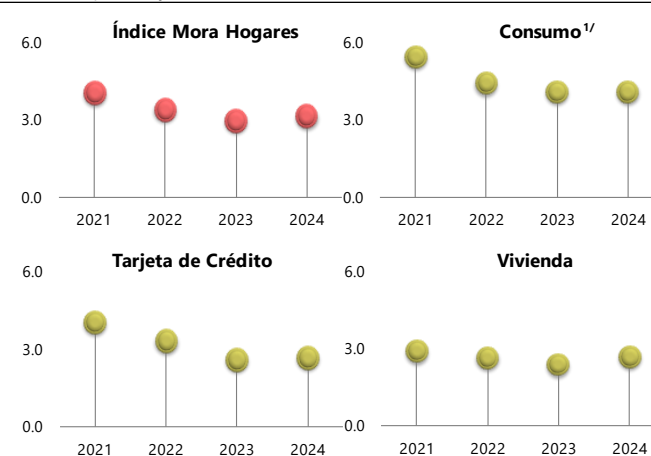
## Servicio de Deuda de los Hogares<sup>46</sup>

El servicio de la deuda ha mostrado un incremento constante en los últimos años; sin embargo, a diciembre de 2024, el aumento interanual fue del 14.3%, lo que equivale a una desaceleración respecto al 27.4% registrado al concluir 2023.

A su vez, se identificó la relación servicio de deuda/ingreso disponible de los hogares, el cual mide el porcentaje del ingreso familiar destinado al pago de compromisos financieros, incluyendo capital, intereses y comisiones. Un porcentaje elevado en este indicador sugiere que una parte importante de los ingresos de los hogares está comprometida con el pago de deudas, lo que puede afectar su situación financiera y capacidad de consumo y de ahorro. En los últimos años, se puede apreciar que, este indicador ha tenido un ascenso continuo, lo que indica que los hogares están destinando una proporción mayor de sus ingresos al pago de deudas.

## Mora de los Hogares

(Índices en porcentajes a diciembre de cada año)

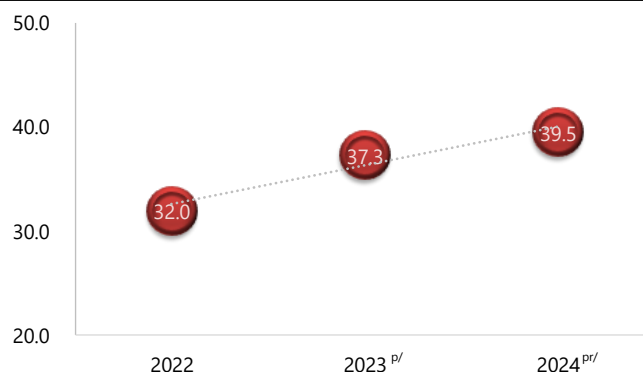


Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera del BCH, con cifras de la CNBS.

<sup>1/</sup> El consumo incluye la adquisición de otros bienes y servicios, pago o consolidación de deudas, adquisición de vehículos y otros destinos.

## Relación Servicio de Deuda/Ingreso de los Hogares

(En porcentajes, a diciembre de cada año)



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

<sup>p/</sup> Preliminar. <sup>pr/</sup> Proyectado.

## c. Tarjetas de Crédito

Al cierre de 2024, se denota un crecimiento proporcionalmente más alto que el año pasado en el número de las TC, convirtiéndose en una herramienta clave para el acceso al crédito. Los emisores de TC han ampliado sus préstamos en correspondencia al dinamismo del consumo de los hogares, sus principales usuarios.

<sup>46</sup> Es el porcentaje del ingreso disponible que los hogares destinan al pago de obligaciones financieras, que incluye el pago de capital, intereses y comisiones

No obstante, se refleja una desaceleración en la amplitud del saldo de préstamos a través de TC<sup>47</sup> a diciembre de 2024, en parte debido al alza en las tasas de interés. En cuanto al saldo de TC por monedas, ambas tuvieron aumentos interanuales (de 29.4% en MN y de 28.1% en ME). Cabe señalar que, el saldo en MN representa el 91.4% del total, lo que refleja una clara preferencia del mercado por operar en la moneda local.

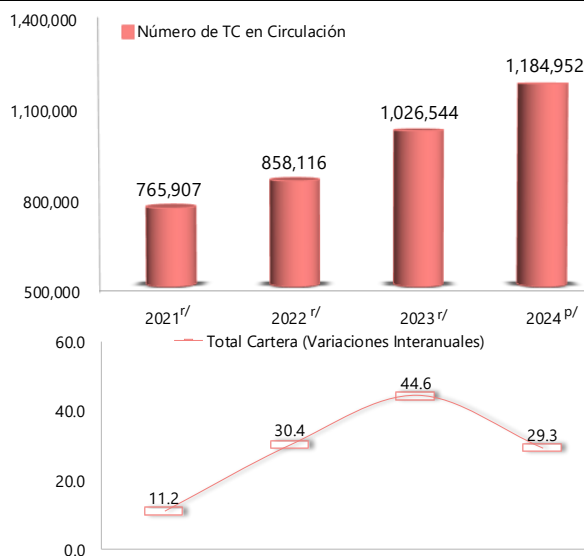
A pesar de la normalización que ha tenido la evolución de este portafolio, el dinamismo crediticio se mantiene principalmente debido al extrafinanciamiento que las TC siguen ofreciendo, modalidad que tuvo un auge anual del 27.8%.

Por su parte, una mayor parte del crédito otorgado a hogares y empresas del sector privado se está canalizando a través de tarjetas de crédito, indicando un cambio en cómo los consumidores y empresas emplean el financiamiento y utilizan los beneficios que se ofrecen en los productos crediticios disponibles (como recompensas, descuentos, acceso a promociones y servicios exclusivos, entre otras). En este contexto, sobresale que el 92.7% del saldo total de TC pertenece a los hogares, frente al 7.3% correspondiente a empresas, lo que evidencia una marcada orientación del crédito hacia el financiamiento del consumo de los hogares.

En lo que respecta al índice de mora, este se mantuvo sin variaciones anuales a diciembre de 2024. El cumplimiento de pago de gran parte de los usuarios se debe a una combinación de factores como la capacidad de pago de los tarjetahabientes, estrategias de financiamiento a plazos y programas de fidelización que incentivan el pago puntual. Además, podría estar influenciada por medidas adoptadas por las entidades

### Cartera vía Tarjetas de Crédito

(A diciembre de cada año)



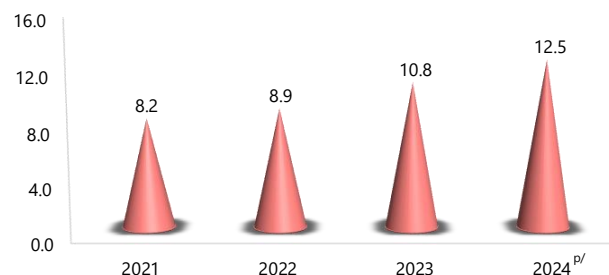
Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

Nota: Se incluye vigentes, atrasados y vencidos.

<sup>r/</sup> Revisado. <sup>p/</sup> Preliminar.

### Participación de las TC en el Crédito al Sector Privado

(En porcentajes, a diciembre de cada año)

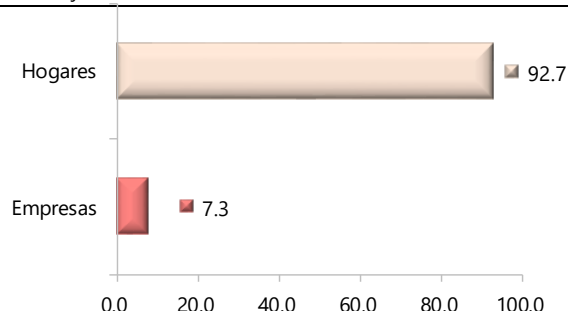


Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

<sup>p/</sup> Preliminar.

### Cartera vía Tarjetas de Crédito por Usuario

En porcentajes, a diciembre de 2024



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

<sup>47</sup> Incluye extrafinanciamiento por tarjetas de crédito.

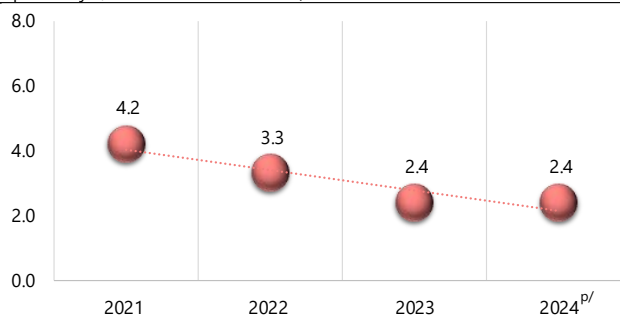
bancarias, como el monitoreo más estricto del perfil de riesgo de los clientes.

Por otro lado, los ingresos y comisiones obtenidos a través del uso de tarjetas de crédito manifestaron una expansión cercana al 40.0%. Esto responde —en parte— al aumento del consumo financiado, el uso de cuotas y la aplicación de tasas de interés que generan mayores márgenes de rentabilidad para las entidades financieras. Asimismo, factores como el fortalecimiento de los programas de beneficios y recompensas, junto con estrategias de segmentación de clientes, han incentivado el uso recurrente de este medio de pago, contribuyendo a la expansión de los ingresos.

Es importante destacar que, el uso de TC evidencia tanto oportunidades como desafíos, donde el principal riesgo radica en el sobreendeudamiento de los usuarios debido al relativo fácil acceso al crédito y el aumento en las tasas de interés, lo que podría afectar la capacidad de pago, elevar los niveles de morosidad e incidir en la rentabilidad de las entidades emisoras. Asimismo, el crecimiento de las transacciones digitales ha intensificado los riesgos de fraude y ciberseguridad, exigiendo mayores inversiones en protección de datos.

#### Índice de Mora de las TC

(En porcentajes, a diciembre 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.

<sup>P/</sup> Preliminar.

# Bibliografía

- Akins, B., Li, L., Ng, J., & Rusticus, T. O. (2016). *Bank competition and financial stability: Evidence from the financial crisis*. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 51(1), 1–28. Recuperado de <https://doi.org/10.1017/S0022109016000090>.
- Banco Central de Honduras. (2025). *Programa Monetario 2025-2026*. Recuperado de <https://www.bch.hn/politica-institucional/politica-monetaria/programa-monetario>.
- Banco Central de Honduras. (2025a). *Estadísticas y publicaciones económicas*. Recuperado de [https://www.bch.hn/estadisticas-y-publicaciones-economicas/sector-monetario/estadisticas-monetarias-y-financieras-armonizadas-\(emfa\)](https://www.bch.hn/estadisticas-y-publicaciones-economicas/sector-monetario/estadisticas-monetarias-y-financieras-armonizadas-(emfa)).
- Banco Central de Honduras. (2025b). *Estadísticas y publicaciones económicas*. Recuperado de <https://www.bch.hn/estadisticas-y-publicaciones-economicas/publicaciones-de-precios/indice-de-precios-al-consumidor>.
- Banco Central de Honduras. (2025c). *Estadísticas y publicaciones económicas*. Recuperado de [https://www.bch.hn/estadisticas-y-publicaciones-economicas/sector-real/cuentas-nacionales-anuales-base-2000/producto-interno-bruto-\(base-2000\)](https://www.bch.hn/estadisticas-y-publicaciones-economicas/sector-real/cuentas-nacionales-anuales-base-2000/producto-interno-bruto-(base-2000)).
- Banco Central de Honduras. (2025d). *Estadísticas y publicaciones económicas*. Recuperado de <https://www.bch.hn/estadisticas-y-publicaciones-economicas/sector-real/indice-mensual-de-actividad-economica>.
- Banco Mundial. (2025). *Global Economic Prospects, enero 2025*. Recuperado de <https://www.worldbank.org/en/publication/global-economic-prospects>.
- Cepal. (2024). *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, 2024*. Recuperado de <https://www.cepal.org/es/publicaciones/81104-balance-preliminar-economias-america-latina-caribe-2024>.
- Čihák, M., & Hesse, H. (2008). *Islamic banks and financial stability: An empirical analysis* (IMF Working Paper No. 08/16). International Monetary Fund. <https://www.imf.org/en/Publications/WP/Issues/2016/12/31/Islamic-Banks-and-Financial-Stability-An-Empirical-Analysis-21594>.
- Čihák, M., & Schaeck, K. (2007). *How well do aggregate bank ratios identify banking problems?* (IMF Working Paper No. 07/275). International Monetary Fund.



<https://www.imf.org/en/Publications/WP/Issues/2016/12/31/How-Well-Do-Aggregate-Bank-Ratios-Identify-Banking-Problems-21464>.

Comisión Nacional de Bancos y Seguros. (2025). *Número de Tarjetas de crédito en el mercado*. Recuperado de <https://www.cnbs.gob.hn/>.

Delpierre, M. & Verheyden, B. (2014). *Remittances, savings and return migration under uncertainty*, No. 2014-01, *LISER*, febrero. Recuperado de <https://liser.elsevierpure.com/en/publications/remittances-savings-and-return-migration-under-uncertainty-2>.

Elzinga, Kenneth G., and David E. Mills. 2011. *The Lerner Index of Monopoly Power: Origins and Uses*. *American Economic Review* 101 (3): 558–64.

Eurostat. (2025). *Indicadores*. Recuperado de <https://ec.europa.eu/eurostat/web/euro-indicators/database>.

FED. (2025). *Informe de política monetaria, Sistema de la Reserva Federal, febrero 2025*. Recuperado de [https://www.federalreserve.gov/publications/files/20250207\\_mprfullreport.pdf](https://www.federalreserve.gov/publications/files/20250207_mprfullreport.pdf).

Grigorian, D. A. & Kryshko, M. (2017). *Deposit Insurance, Remittances, and Dollarization; Survey-Based Evidence from a Top Remittance-Receiving Country*. No. 17/132, International Monetary Fund, junio. Recuperado de <https://www.imf.org/en/Publications/WP/Issues/2017/06/08/Deposit-Insurance-Remittances-and-Dollarization-Survey-Based-Evidence-from-a-Top-Remittance-44918>.

Instituto Nacional de Estadística. (2024). *Encuesta Permanente de Hogares de Propósitos Múltiples, 2024*. Recuperado de <https://temp.ine.gob.hn/2024/11/13/encuesta-permanente-de-hogares-de-propositos-multiples-ephpm-2024/>.

IMF. *Guía de Compilación de Indicadores de Solidez Financiera*. Recuperado de <https://www.imf.org/~media/Websites/IMF/imported-publications-loe-pdfs/external/pubs/ft/fsi/guide/2006/pdf/esl/guia.ashx>.

IMF. (2025). *Perspectivas de la Economía Mundial, FMI, abril 2025*. Recuperado de <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2025/04/22/world-economic-outlook-april-2025>.

Oficina de Análisis Económico. (2025). *Producto Interno Bruto*. Recuperado de <https://www.bea.gov/data/gdp/gross-domestic-product>.

Oficina Nacional de Estadísticas de China. (2025). *Indicadores*. Recuperado de <https://data.stats.gov.cn/english/easyquery.htm?cn=B01>.

U.S. Department of Justice & Federal Trade Commission. (2023). *Merger Guidelines*. Recuperado de [https://www.ftc.gov/system/files/ftc\\_gov/pdf/2023\\_merger\\_guidelines\\_final\\_12.18.2023.pdf](https://www.ftc.gov/system/files/ftc_gov/pdf/2023_merger_guidelines_final_12.18.2023.pdf)

Schaeck, K., Čihák, M., & Wolfe, S. (2006). *Are more competitive banking systems more stable?* (IMF Working Paper No. 06/143). International Monetary Fund. <https://www.imf.org/en/Publications/WP/Issues/2016/12/31/Are-More-Competitive-Banking-Systems-More-Stable-19220>.

Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano. (2025). Indicadores de crédito. Recuperado de [https://www.secmca.org/params//?cid=10&scid=3&data=RELAC\\_CRED\\_ME\\_A\\_CRED\\_TOTAL&parent=Cr%C3%A9dito&son=Indicadores%20de%20cr%C3%A9dito&list](https://www.secmca.org/params//?cid=10&scid=3&data=RELAC_CRED_ME_A_CRED_TOTAL&parent=Cr%C3%A9dito&son=Indicadores%20de%20cr%C3%A9dito&list).

Secretaría de Trabajo. *Tabla de salario mínimo* (2024) <https://www.trabajo.gob.hn/wp-content/uploads/2024/03/Tabla-de-Salario-Minimo-2024-y-Bono-Educativo-2024.pdf>.

Slidesgo. *Plantillas de Google Slide y Power Point*. Recuperado de <https://slidesgo.com/es/>.

S&P Global. (2024). *Panorama bancario por país, diciembre 2024*. Recuperado de [https://www.spglobal.com/\\_assets/documents/ratings/es/pdf/2024/2024-12-03-panorama-bancario-por-pais.pdf](https://www.spglobal.com/_assets/documents/ratings/es/pdf/2024/2024-12-03-panorama-bancario-por-pais.pdf).

Yang, Jun & Shao, Hanhua, 2016. *Impact of bank competition on the bank lending channel of monetary transmission: Evidence from China*, *International Review of Economics & Finance*, Elsevier, vol. 43(C), pages 468-481.



# Anexos

Remitirse al Compendio de Anexos contenido en archivo de Excel.



# **INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA**

BANCO CENTRAL DE HONDURAS

[www.bch.hn](http://www.bch.hn)