Informe de

Estabilidad Financiera

Semestral - diciembre 2025



Directorio

Roberto F. Lagos Mondragón
Presidente

Saúl Montes Amaya
Vicepresidente

Sonia Carolina Aspra Cruz
Directora

Lesly Sarahí Cerna
Directora

Gerencia

Carlos Fernando Ávila
Gerente

Subgerencia de Estudios Económicos

Karla Isabel Enamorado Salmeron
Subgerente de Estudios Económicos

Luis Fernando Agurcia Moncada
Departamento de Estabilidad Financiera

Cristina María Funes Castro
Jefe Departamento de Investigación Económica

Luis Fernando Ramos Orellana
Jefe Departamento de Análisis Macroeconómico

Fredy Fernando Álvarez López
Jefe Departamento de Cuentas Nacionales

Manuel de Jesús Sauceda Martínez
Jefe Departamento del Sector Externo

Osman Javier García Ortega
Jefe Departamento de Gestión de Información Económica

IEF

Edición No.29
Diciembre 2025
Banco Central de Honduras
Subgerencia de Estudios Económicos
Departamento de Estabilidad Financiera
División de Estabilidad y Regulación Financiera

Visítanos en nuestras Redes Sociales

Plataformas digitales

Advertencia

Este 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 2025, 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.

Tabla de contenido

I. Situación Macroeconómica 12

a. Entorno Económico Internacional y Regional 12

b. Entorno Económico Nacional 18

c. Riesgos y Vulnerabilidades Identificados para la Estabilidad Financiera 23

II. Infraestructura Financiera 27

a. Generalidades del Sistema Financiero Supervisado 27

b. Profundización, Bancarización e Inclusión Financiera 28

c. Sistema de Pagos 29

d. Operaciones Monetarias y Mercado de Dinero 34

e. Canalización de las Remesas a través del Sistema Financiero 38

f. Ciberseguridad Financiera 39

III. Instituciones Financieras No Bancarias 41

Evolución Comparativa de Inversión de las Instituciones Financieras No Bancarias (IFNB) 41

a. Institutos Públicos de Pensiones (IPP) 43

b. Administradoras de Fondos de Pensiones Privadas (AFP) 44

c. Instituciones de Seguros 45

d. Cooperativas de Ahorro y Crédito 46

IV. Desempeño de la Banca Comercial 48

a. Activos Totales 48

Pruebas Hipotéticas de Sensibilidad al Riesgo de Liquidez ante Escenarios de No Renovación de Depósitos a plazo 49

Prueba Hipotética de Sensibilidad al Riesgo de Crédito aplicada a Cartera dirigida a Exportadores y Vulnerable a Precios de los Combustibles 68

b. Pasivos Totales 73

c. Exposición en Moneda Extranjera 78

d. Indicadores de Solidez del Sector Bancario 79

V. Situación de los Deudores del Sistema Bancario 82

a. Empresas privadas no Financieras 82

b. Hogares 84

c. Tarjetas de Crédito (TC) 88

Recuadros

Recuadro No.1: Asimetría en la Transmisión de la Tasa de Política Monetaria en las Tasas de Interés en Honduras 20

Recuadro No.2: Proceso de Evaluación Mutua del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI) y su Relevancia para el Sistema Financiero Hondureño 25

Recuadro No.3: Curvas de Rendimiento, Determinantes y Descomposición 31

Recuadro No.4: Análisis de Redes aplicado a la Mesa Electrónica de Dinero 36

Recuadro No.5: Inversiones bancarias por vencimiento 49

Recuadro No.6: Prueba Hipotética de Estrés de Liquidez ante Choques en los Precios de los Combustibles 51

Recuadro No.7: Incidencia de las tasas de interés en el crédito a vivienda para los Hogares ...55

Recuadro No.8: Cartera Bancaria por plazos de vencimiento 60

Recuadro No.9: Impacto de un fenómeno climático en la economía de Honduras: efectos sobre la deuda, la inversión y el crecimiento 63

Recuadro No.10: Impacto de los fenómenos El Niño y La Niña en el Sistema Bancario 64

Recuadro No.11: Pruebas de Estrés en el Índice de Mora por aumento en los precios de los combustibles y reducción en el precio internacional del café 70

Recuadro No.12: Depósitos bancarios por vencimiento 75

Recuadro No.13: Eficiencia bancaria (indicadores con gastos administrativos) 81

Recuadro No.14: Indicadores financieros de los Hogares 86

Abreviaturas y Acrónimos

AC	Administración Central
ACH-Pronto	Cámara de Compensación de Transacción Electrónica de Pagos; *Automated Clearing House* (ACH, por sus siglas en inglés)
AE	Actividad Económica
AFP	Administradoras de Fondos de Pensiones
ALC	América Latina y el Caribe
BANADESA	Banco Nacional de Desarrollo Agrícola
BANHPROVI	Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda
BC	Bancos Comerciales
BCH	Banco Central de Honduras
BCH-TR	Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real
CAC	Cooperativas de Ahorro y Crédito
CCC	Cobertura de conservación de capital
CCECH	Cámara de Compensación Electrónica de Cheques
CEPROBAN	Centro de Procesamiento Interbancario
CIC	Central de Información Crediticia
CIF	Costo, Seguro y Flete (CIF, por sus siglas en inglés)
CIPLAFT	Comisión Interinstitucional para la Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo
CONSUCOOP	Consejo Nacional Supervisor de Cooperativas
CNBS	Comisión Nacional de Bancos y Seguros
CVaR	Valor en Riesgo Condicionado
DV-BCH	Depositaria de Valores del Banco Central de Honduras
EUA	Estados Unidos de América
FED	Sistema de la Reserva Federal; *Federal Reserve System* (FED, por sus siglas en inglés)
FMI	Fondo Monetario Internacional
FOB	Libre a Bordo; *Free On Board* (FOB, por sus siglas en inglés)
GAFI	Grupo de Acción Financiera Internacional
GAFILAT	Grupo de Acción Financiera de Latinoamérica
GD	Generadores de Divisas
GDH	Bonos del Gobierno de Honduras
IA	Inteligencia Artificial
IAC	Índice de Adecuación de Capital

ICM	Índice de calidad de Mora
ICR	Índice de Cartera en Riesgo
IED	Inversión Extranjera Directa
IEF	Informe de Estabilidad Financiera
IFNB	Instituciones Financieras no Bancarias
ISFLSH	Instituciones sin fines de Lucro que sirven a los Hogares
IMAE	Índice Mensual de Actividad Económica
IPP	Institutos Públicos de Pensiones
ME	Moneda Extranjera
MED	Mesa Electrónica de Dinero
MN	Moneda Nacional
NGD	No Generadores de Divisas
OMA	Operaciones de Mercado Abierto
OSD	Otras Sociedades de Depósito
OSF	Otras Sociedades Financiera
PCA	Análisis de Componentes Principales (PCA, por sus siglas en inglés)
PIB	Producto Interno Bruto
pbs	Puntos Básicos
pp	Puntos Porcentuales
ROA	Retorno sobre Activos; *Return on Assets* (ROA, por sus siglas en inglés)
ROE	Retorno sobre Patrimonio; *Return on Equity* (ROE, por sus siglas en inglés)
SVAR-X	Modelo Estructural de Vectores Autorregresivos con Variables Exógenas
TA	Tasa de interés activa
TC	Tarjetas de Crédito
TP	Tasa de interés pasiva
TPM	Tasa de Política Monetaria
VAR	Vectores Autorregresivos

Introducción

El Banco Central de Honduras (BCH) presenta la vigésima novena edición del Informe de Estabilidad Financiera (IEF), elaborado y publicado de manera semestral desde 2012, con el propósito de identificar, evaluar y dar seguimiento a las fortalezas y a los riesgos que podrían afectar el normal desempeño del sector financiero hondureño. Esta edición inicia con la descripción general de la situación internacional, regional y nacional e identifica los riesgos y vulnerabilidades coyunturales a los que se exponen las entidades financieras y los agentes económicos con los que se interrelacionan.

Posteriormente, en la infraestructura financiera se abordan aspectos que conciernen a la participación de la fuerza laboral en las instituciones analizadas, así como el grado de profundización financiera y bancarización en el país. Además, se incorpora la actualización relacionada con la inclusión financiera y los sistemas de pagos, la evolución de las operaciones monetarias, el mercado de dinero, el mercado de bonos y la canalización de las remesas. En la parte final de este segmento se presentan los esfuerzos realizados por las entidades financieras en materia de ciberseguridad, la cual ha adquirido creciente relevancia en el proceso de digitalización de los servicios financieros y la adopción de tecnologías basadas en inteligencia artificial (IA).

El informe también incluye el análisis de las instituciones financieras no bancarias (IFNB), donde se describe el desenvolvimiento de 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), abordando su evolución e interrelación con la banca comercial.

Como parte principal del informe se examina la actividad de la banca comercial mediante el estudio de sus principales indicadores financieros, incorporando nuevos enfoques analíticos. En particular, se incluyen las inversiones y los depósitos bancarios por vencimiento, lo que permite visualizar la estructura temporal de los activos y pasivos bancarios. Asimismo, se presenta la cartera bancaria por plazos de vencimiento con el fin de identificar cambios en la maduración del portafolio. También se efectúan pruebas de sensibilidad bancaria a los riesgos potenciales concernientes a la liquidez y el crédito para conocer el margen de maniobra ante posibles escenarios adversos.

Asimismo, se incluye un novedoso estudio para conocer la incidencia de las tasas de interés en el crédito a vivienda, en el entorno reciente de las condiciones financieras. En materia de calidad crediticia, se amplía el análisis de la salud de la cartera crediticia total, incorporando indicadores de calidad de mora (ICM) e índice de calidad de riesgo (ICR) desagregados por tamaño de empresa.

Por último, se evalúa la situación financiera de los grandes deudores del sistema bancario, agregándole un análisis de nuevos indicadores financieros calculados para los hogares, aportándole una visión más integral y en complemento del estado del crédito, los depósitos y el uso de tarjetas de crédito (TC).

Resumen Ejecutivo

La economía global ha mostrado resiliencia, pero enfrenta nuevos riesgos por el conflicto en Medio Oriente, que eleva precios de materias primas, presiona la inflación y provoca aumento de tasas de interés internacionales. El crecimiento mundial fue sólido en 2025, impulsado por China, Europa y Japón, pese a la desaceleración temporal en los Estados Unidos de América (EUA).

En 2025, la economía hondureña creció por encima de 2024, impulsada por sectores como intermediación financiera y comercio. El sector externo mejoró, reduciendo el déficit comercial gracias al mayor dinamismo de exportaciones favorecidas por precios internacionales más altos de productos como café, oro, palma y camarón.

Entre los principales riesgos para la economía hondureña, y por ende con impacto en el sistema bancario, destacan los conflictos geopolíticos, el endurecimiento de las condiciones financieras internacionales, disrupciones en el comercio mundial, alzas en los precios de los carburantes, cambios en las condiciones financieras internacionales, la dependencia de la economía estadounidense, el cambio climático, incrementos en la inflación interna y las crecientes amenazas de ciberseguridad. Asimismo, el proceso de evaluación mutua del GAFI cobra relevancia para fortalecer la transparencia, estabilidad y reputación internacional del sistema financiero hondureño.

En lo transcurrido de 2025, el sistema bancario continuó mostrando estabilidad y capacidad de adaptación, en un entorno caracterizado por una mayor participación en mercados financieros externos y otros intermediarios financieros nacionales, como los IPP, AFP, las Aseguradoras y las CAC. En términos generales, la situación financiera del sector evidencia una mayor solvencia y resiliencia, sustentada en una menor exposición al financiamiento externo, amplios niveles de liquidez, rentabilidades favorables y mejoras en la eficiencia operativa. Asimismo, el sistema bancario mantuvo niveles de mora acotados y una sólida cobertura de provisiones.

En tanto, la actividad financiera mostró recomposición en el portafolio de inversión gubernamental, derivado del incremento en las tasas de interés de estos instrumentos, lo que amplió su relevancia dentro de la estructura de fondeo. Las últimas cifras señalan un nuevo repunte en el crédito ante la gradual disminución en las tasas de interés sobre préstamos y, por lo tanto, una reorientación de recursos hacia el sector privado productivo a través de financiamiento.

De forma complementaria, se aplicaron diversas pruebas de estrés, entre las que destacan: Pruebas de Estrés de Liquidez ante Choques en los Precios de los Combustibles; Escenarios de No Renovación de Depósitos; Prueba de Estrés al Riesgo de Crédito aplicada a Cartera dirigida a Exportadores y Vulnerable a Precios de los Combustibles; y Pruebas de Estrés en el Índice de Mora por aumento en los precios de

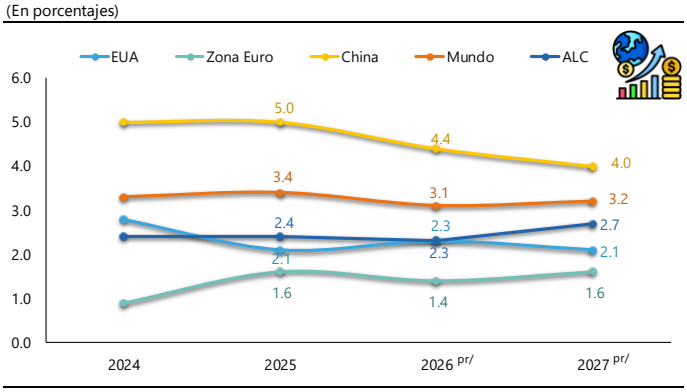
los combustibles y reducción en el precio internacional del café. Asimismo, se analizaron los efectos de los fenómenos El Niño y La Niña que pudieran incidir en el sistema bancario, así como el impacto de un fenómeno climático en la economía de Honduras sobre la deuda, la inversión y el crecimiento económico. Adicionalmente, se realizó un análisis de Redes aplicado a la Mesa Electrónica de Dinero. En conjunto, los resultados de estas pruebas y análisis evidencian que el sector bancario mantiene una posición sólida y resiliente, con capacidad para absorber choques adversos y preservar su estabilidad ante distintos escenarios de riesgo.

I. Situación Macroeconómica

a. Entorno Económico Internacional y Regional

Economía Mundial

Proyecciones de Crecimiento de la Economía Mundial
(En porcentajes)



Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook, abril de 2026.
Nota: ALC corresponde a Amércia Latina y el Caribe
pr/ Proyectado.

La economía global registró en 2025 un crecimiento moderado, sustentado en la resiliencia de la actividad global, aunque con tendencia a la baja. Este desempeño refleja el equilibrio entre fuerzas opuestas: por un lado, los efectos adversos derivados de los cambios en las políticas comerciales y los conflictos geopolíticos; por otro, factores favorables como el dinamismo de la inversión en tecnología (incluida la inteligencia artificial, con mayor presencia en Asia y América del Norte), el apoyo fiscal y monetario y la capacidad de adaptación del sector privado.

Sin embargo, un nuevo choque derivado de un conflicto militar en el Medio Oriente iniciado a finales de febrero de 2026, ha puesto a prueba esta fortaleza en un contexto de mayores tensiones geopolíticas. Este evento ha generado costos humanitarios, daños en infraestructura y disrupciones en el transporte, con efectos globales a través del aumento de los precios de las materias primas, presiones sobre las expectativas de inflación y un menor apetito por riesgo en los mercados financieros. Las economías emergentes importadoras de materias primas son especialmente vulnerables, y el impacto global dependerá de la duración e intensidad del conflicto, aún inciertas.

Antes del conflicto, la economía mundial mostraba un desempeño superior al previsto, lo que apuntaba a revisiones al alza en las proyecciones. En China, la actividad se aceleró por las exportaciones que compensaron la debilidad de la demanda interna. En Europa, el mayor gasto fiscal fortaleció la actividad. En los EUA, el crecimiento se desaceleró afectado por una contracción temporal del gasto público, pese al dinamismo de la inversión tecnológica. Por su parte, Japón registró recuperación apoyada en un mayor consumo e inversión.

Plataformas digitales

En los EUA, se proyecta que la economía sea respaldada por la política fiscal, se espera que el dinamismo tecnológico se modere, aunque siga compensando en cierta medida los efectos de la menor inmigración y la moderación del consumo, aunque el aumento de las barreras comerciales continuará afectando la actividad.

En la Eurozona, se prevé que el crecimiento se modere en 2026-2027, con revisiones a la baja frente a estimaciones previas. El mayor dinamismo observado a finales de 2025 cede ante los efectos negativos del conflicto en el Medio Oriente, que se suman al impacto persistente de los altos precios de la energía desde la guerra en Ucrania. Estos factores continúan afectando al sector manufacturero, junto con la apreciación real del euro frente a monedas de países competidores. Por su parte, el aumento previsto del gasto en defensa tendría efectos más visibles en el mediano plazo, dado que su implementación será gradual.

En China, el crecimiento proyectado para 2026 se revisa al alza por menores aranceles efectivos de los EUA sobre sus exportaciones y por medidas de estímulo que compensan el impacto negativo del conflicto en el Medio Oriente. No obstante, se prevé desaceleración para 2027, debido a factores estructurales como la debilidad prolongada del sector inmobiliario, la reducción de la fuerza laboral, menores rendimientos de la inversión y un crecimiento más lento de la productividad.

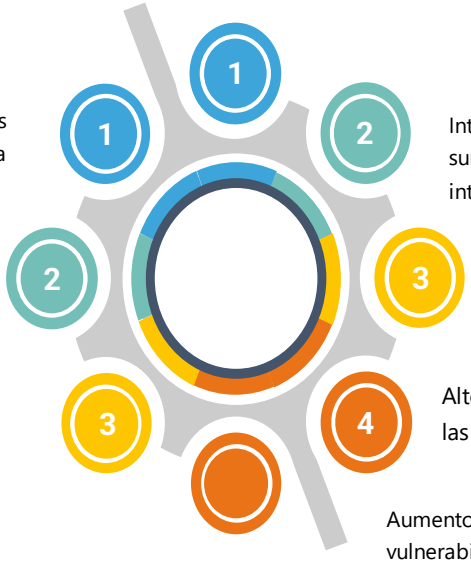
En América Latina y el Caribe, se proyecta que el crecimiento se mantenga relativamente estable en 2026. El impacto del conflicto en el Medio Oriente sería heterogéneo en la región, con efectos más adversos en las economías de menor tamaño.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) señala que para la economía mundial los principales factores adversos conciernen a una prolongación del conflicto en el Medio Oriente. Si bien el crecimiento podría verse temporalmente respaldado por factores como el dinamismo de la inteligencia artificial o condiciones financieras favorables, estos impulsos podrían ser transitorios y quedar opacados por los efectos adversos del conflicto.

Escenarios potenciales para la Economía Mundial 2026

Escenario Favorable

1. Materialización más rápida de los beneficios de productividad de la inteligencia artificial.
2. Implementación de reformas estructurales por parte de los países.
3. Avances en las negociaciones comerciales y mayor previsibilidad de las políticas.



Escenario de Riesgo

1. Intensificación de conflictos y posible surgimiento de tensiones políticas internas.
2. Revisión a la baja de las ganancias de productividad asociadas a nuevas tecnologías.
3. Alteración del frágil equilibrio de las políticas comerciales actuales.
4. Aumento del costo del financiamiento por vulnerabilidades fiscales y erosión de la confianza en las instituciones económicas.

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI).World Economic Outlook, abril 2026.

Riesgos por Región



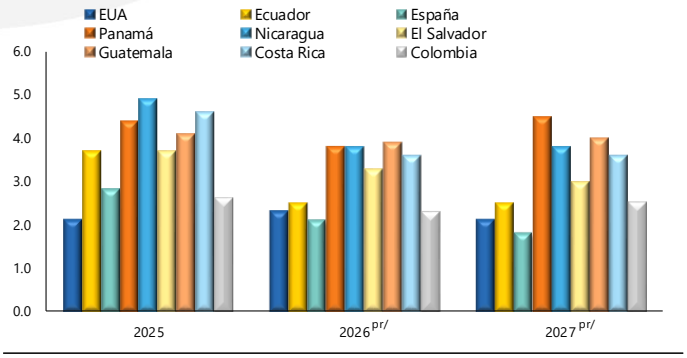
América del Norte	América Latina	África	Medio Oriente	Asia	Europa
La implementación de nuevos aranceles presiona al alza los precios al consumidor, dificultando el retorno a las metas de inflación. Riesgos legales y políticos ante la revisión obligatoria del T-MEC.	Riesgo de depreciación por "aversión al riesgo" en los mercados financieros internacionales. Alta exposición al encarecimiento de alimentos y energía, lo que afecta la balanza comercial de los países importadores.	Alto costo de vida y erosión de los ingresos reales aumentan el riesgo de tensiones políticas y disturbios internos. Condiciones financieras globales más estrictas elevan el riesgo de impago en economías con altos niveles de endeudamiento.	Epicentro del riesgo geopolítico actual. Persisten interrupciones críticas en el tráfico marítimo y aéreo, afectando la logística regional y global.	Riesgos derivados de la competencia tecnológica y posibles restricciones en los flujos comerciales de bienes de alta tecnología. Vulnerabilidad ante el aumento de precios del petróleo y gas.	Riesgo de interrupción en el suministro de materiales críticos necesarios para su industria automotriz y tecnológica. La fragmentación comercial y el alto costo de la energía amenazan con reducir el crecimiento económico a largo plazo.

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI).World Economic Outlook, abril 2026

Plataformas digitales

Crecimiento de PIB Real

(En porcentajes)



Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook, abril de 2026.
pr/ Proyectado.

Evolución y Perspectivas de las Economías con presencia bancaria hondureña

Parte del desempeño 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 regional e internacional, analizar medidas de mitigación y fortalecer así la resiliencia del sistema bancario hondureño.

En Centroamérica, a pesar de la incertidumbre relacionada con el comercio internacional y de la escalada de precios del petróleo, se espera que la región continúe beneficiándose de la evolución en la economía estadounidense apoyada en el consumo interno, por lo que se esperaría la continuidad de los flujos de remesas hacia los países centroamericanos, aunque con un crecimiento más moderado, así como de la demanda de bienes exportables.

En cuanto a riesgos, el aumento de las barreras comerciales y una caída inesperada de los mercados mundiales de materias primas podrían limitar el crecimiento económico y el margen de maniobra política. La ascendente recurrencia de fenómenos climáticos representa también una amenaza relevante para sectores claves y podría ampliar las vulnerabilidades existentes.

Guatemala: El crecimiento económico para 2025 ha sido apoyado por el impulso fiscal que contribuye a mitigar los efectos de la desaceleración de la demanda global y la elevada incertidumbre. Para 2026 y 2027 se estima un crecimiento con potencial de mejora en el mediano plazo, debido a la priorización de reformas de modernización administrativa como la agilización en la devolución del crédito fiscal y normativas de continuidad para la inversión en infraestructura orientadas a elevar el crecimiento potencial de mediano plazo, manteniendo la consolidación y sostenibilidad de la deuda soberana que avalan las agencias calificadoras internacionales.

El Salvador: La economía muestra un crecimiento mayor al anticipado, impulsado por la mejora en la confianza, un nivel alto de remesas y el dinamismo de la inversión. En materia estructural, se han

adoptado regulaciones de Basilea III y aprobado reformas para fortalecer el marco legal de resolución bancaria y gestión de crisis.

Nicaragua: La economía nicaragüense mantiene su resiliencia, respaldada por las exportaciones y las remesas, que siguen aumentando a pesar de la incertidumbre en el comercio global. Para 2026 y 2027, se proyecta un crecimiento moderado con respecto a 2025, que refleja principalmente menores remesas en un contexto de políticas migratorias más restrictivas en los EUA.

Costa Rica: Se proyecta un crecimiento de 3.6% para 2026, respaldado por la fortaleza del consumo interno y el dinamismo de las exportaciones de servicios, que seguirían siendo un factor de apoyo para la actividad económica al mantenerse exentas de aranceles y mostrar resiliencia frente a la incertidumbre comercial internacional.

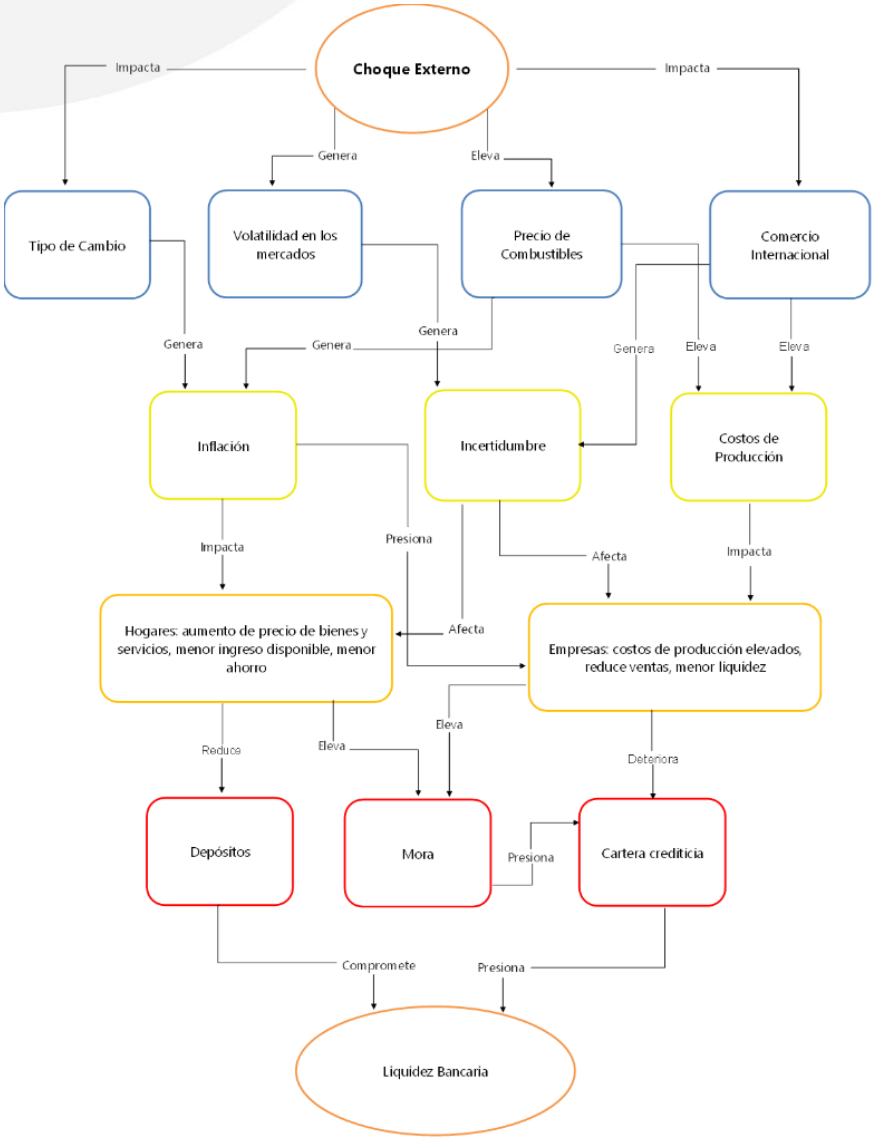
Panamá: Se prevé que la actividad sea impulsada por los servicios financieros, empresariales y logísticos, y se espera que la inversión extranjera directa (IED) continúe financiando los déficits de cuenta corriente. Se prevé que las exportaciones de servicios, que representan una gran parte de las exportaciones totales de Panamá permanezcan exentas de aranceles al igual que Costa Rica.

Colombia. Las perspectivas de crecimiento económico muestran una trayectoria de recuperación en el corto plazo, estimándose una aceleración de la actividad económica, impulsada por la resiliencia del consumo privado y un margen de flexibilización en la postura fiscal. Este dinamismo sigue a una tasa de crecimiento registrada de 2.6% en 2025. No obstante, para el mediano plazo se anticipa una moderación en el ritmo de expansión, con proyecciones de crecimiento que sitúan la actividad económica en 2.3% para 2026 y en 2.5% para 2027.

Ecuador: La economía continúa recuperándose en un contexto de baja inflación, impulsado por la demanda interna y un récord de exportaciones no petroleras. La balanza en cuenta corriente sigue registrando superávits, lo que respalda un aumento sostenido de las reservas internacionales.

España: El FMI proyecta que la economía española crecerá en el próximo bienio a un ritmo mesurado en comparación con 2025. A pesar de esta moderación, España se mantiene como uno de los países de mayor dinamismo dentro de la eurozona contribuyendo positivamente al desempeño regional.

Canal de Transmisión: Efecto de un choque externo al Sistema Financiero [1]



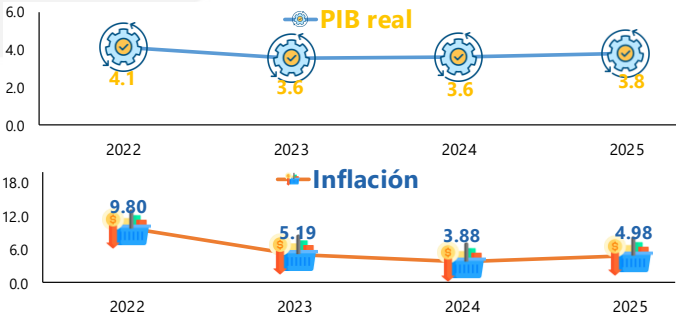
El sistema financiero doméstico permanece expuesto a la materialización de choques externos, cuyos canales de transmisión afectan consecuentemente las variables macroeconómicas reales y la intermediación bancaria. Un choque adverso en el entorno internacional, manifestado a través de presiones en el tipo de cambio, volatilidad en los mercados financieros, encarecimiento de los combustibles y perturbaciones en el comercio internacional, puede afectar el desempeño de los agentes económicos y por lo tanto, del sector financiero. Este escenario incluye un incremento generalizado en el nivel de precios (inflación) y una mayor incertidumbre económica, factores que erosionan la capacidad de pago de los agentes económicos. Por un lado, los hogares enfrentan un menor ingreso disponible y una consecuente contracción de ahorro; por otro, las empresas experimentan un incremento en sus costos operativos que reduce sus márgenes de ventas y compromete su liquidez.

En respuesta a la persistencia de las presiones inflacionarias y con el objetivo de anclar las expectativas del mercado, las autoridades monetarias implementan medidas de ajuste de corte contraccionista. Lo anterior implica moderar el exceso de demanda agregada y encauzar la inflación hacia su meta. Asimismo, encarece

[1] Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

Producto Interno Bruto e Inflación

(Variación interanual en porcentajes, a diciembre de cada año)

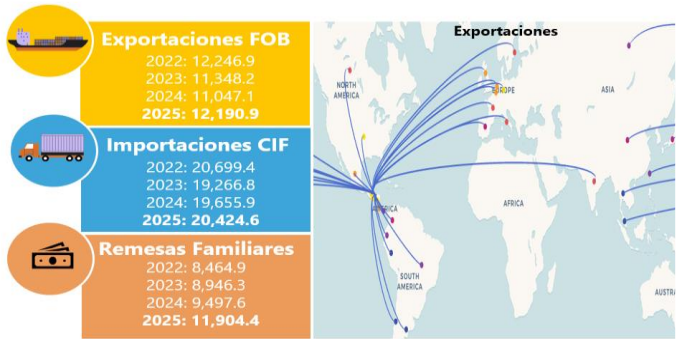


Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales y Gestión de Información Económica, BCH.

Nota: PIB anual constante, con datos preliminares de 2025.

Principales Variables del Sector Externo

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



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

Nota 1: Datos preliminares, sujetos a revisión.

Nota 2: FOB hace referencia a "Free On Board" (libre a bordo, en español) y CIF hace referencia "Cost, Insurance and Freight" (Costo, Seguro y Flete, en español).



las condiciones crediticias del mercado local e incrementa el riesgo de contraparte, presionando al alza la mora y deteriorando la calidad de la cartera crediticia. Asimismo, la menor capacidad de ahorro frena el dinamismo de los depósitos, generando presiones adicionales sobre la liquidez bancaria.

b. Entorno Económico Nacional

En 2025, la economía hondureña registró crecimiento de 3.8%, superando el 3.6% de 2024. Esto fue respaldado por el aporte de sectores como la intermediación financiera y el comercio, en un entorno en el que la política monetaria fue orientada a contener las presiones inflacionarias, apoyada por medidas de esterilización monetaria.

El sector externo mostró una mejora en su posición, reflejada en la reducción del déficit de la balanza comercial en USD375.1 millones, ubicándose en USD8,233.7 millones. Este comportamiento respondió al mayor dinamismo de las exportaciones, derivado del aumento en los precios internacionales del café, oro, aceite de palma y camarón.

Por su parte, la principal actividad económica-el sistema financiero- incidió en la evolución económica al captar más depósitos del sector privado (que estuvo impulsado principalmente por las remesas familiares) y al tener mayor liquidez que en períodos previos, el cual también experimentó una recomposición en su estructura dándole más peso a las inversiones de largo plazo (gubernamentales). Producto de esto último el sector público financió parte de su

Plataformas digitales

presupuesto con la emisión de bonos que fueron adquiridos en gran medida por el sector bancario, situación por la cual los excesos de liquidez bancarios fueron parcialmente reorientados al sector público, con lo cual se mantuvo un comportamiento estable en la inflación y condiciones adecuadas en el entorno macroeconómico.

Hacia adelante se prevé que las presiones inflacionarias continúen contenidas; sin embargo, las tensiones geopolíticas y las disrupciones en las cadenas globales de suministro podrían traducirse en incrementos en los costos energéticos y logísticos, afectando los precios internos, el desempeño económico y financiero. En este contexto, la política monetaria y cambiaria estará orientada a preservar el equilibrio macroeconómico y asegurar la convergencia de la inflación dentro del rango de tolerancia en el corto y mediano plazo.

Recuadro No.1: Asimetría en la Transmisión de la Tasa de Política Monetaria en las Tasas de Interés en Honduras[2]

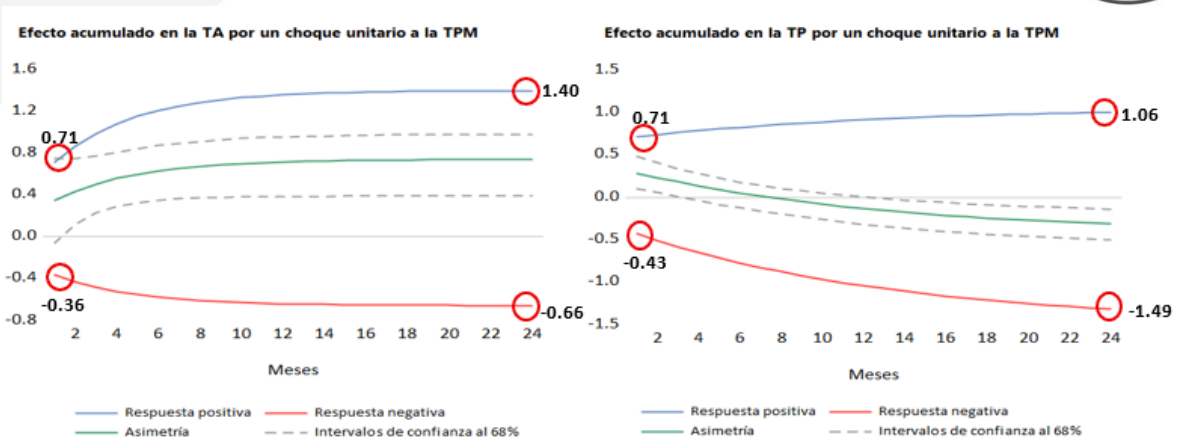
En este estudio se evalúa el canal de tasa de interés para medir cómo afectan los movimientos de la Tasa de Política Monetaria (TPM) del Banco Central de Honduras (BCH) a la tasa de interés activa (TA) y pasiva (TP) del sistema bancario nacional. Particularmente, el trabajo se enfoca en estudiar si existe una transmisión asimétrica a las tasas de interés al generarse choques de política contractivos (aumentos de TPM) y expansivos (reducciones).

Para analizar el efecto asimétrico, se implementó un modelo autorregresivo de rezagos distribuidos no lineales (NARDL), utilizando la TA y TP sobre operaciones nuevas (ON) en moneda nacional (MN) de los bancos comerciales (BC). Se utiliza como variable explicativa la TPM, la cual se descompone en dos partes: 1) la suma acumulada de los cambios positivos y 2) la suma acumulada de los cambios negativos. Además, se incluye el saldo de crédito y de depósitos en MN con los bancos por parte del sector privado, la mora crediticia y la serie original del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE).

Los resultados muestran que en el corto plazo los choques contractivos a la TPM afectan inmediatamente la TA: un aumento de 100 puntos básicos (pbs) en la TPM genera un incremento de 71 pbs, mientras que una reducción de 100 pbs contribuye a una caída de 36 pbs. En tanto, para el largo plazo el traspaso de un choque positivo de la TPM hacia la TA es más que completo, alcanzando un efecto máximo de 140 pbs en un período de dieciséis (16) meses, mientras que la respuesta ante un choque negativo es incompleta, presentando una disminución máxima de 66 pbs quince (15) meses después.

Por su parte, para la TP los coeficientes de corto plazo indican que tanto los choques de política contractivos como los expansivos se trasladan inmediatamente: un alza de 100 pbs de la TPM provoca un incremento de 71 pbs, mientras que una reducción de igual tamaño la disminuye en 43 pbs. En el largo plazo, el efecto de choque expansivo supera en magnitud al choque contractivo: una baja de 100 pbs de la TPM provoca una caída máxima de 149 pbs a los dos (2) años posteriores al choque, mientras que una subida de igual medida contribuye a un incremento máximo de 106 pbs en veintidós (22) meses después.

[2] Resultados del documento "Asimetría en la Transmisión de la Tasa de Política Monetaria sobre las tasas de interés en Honduras". Autor: Samuel Martínez. Departamento de Investigación Económica, Banco Central de Honduras.



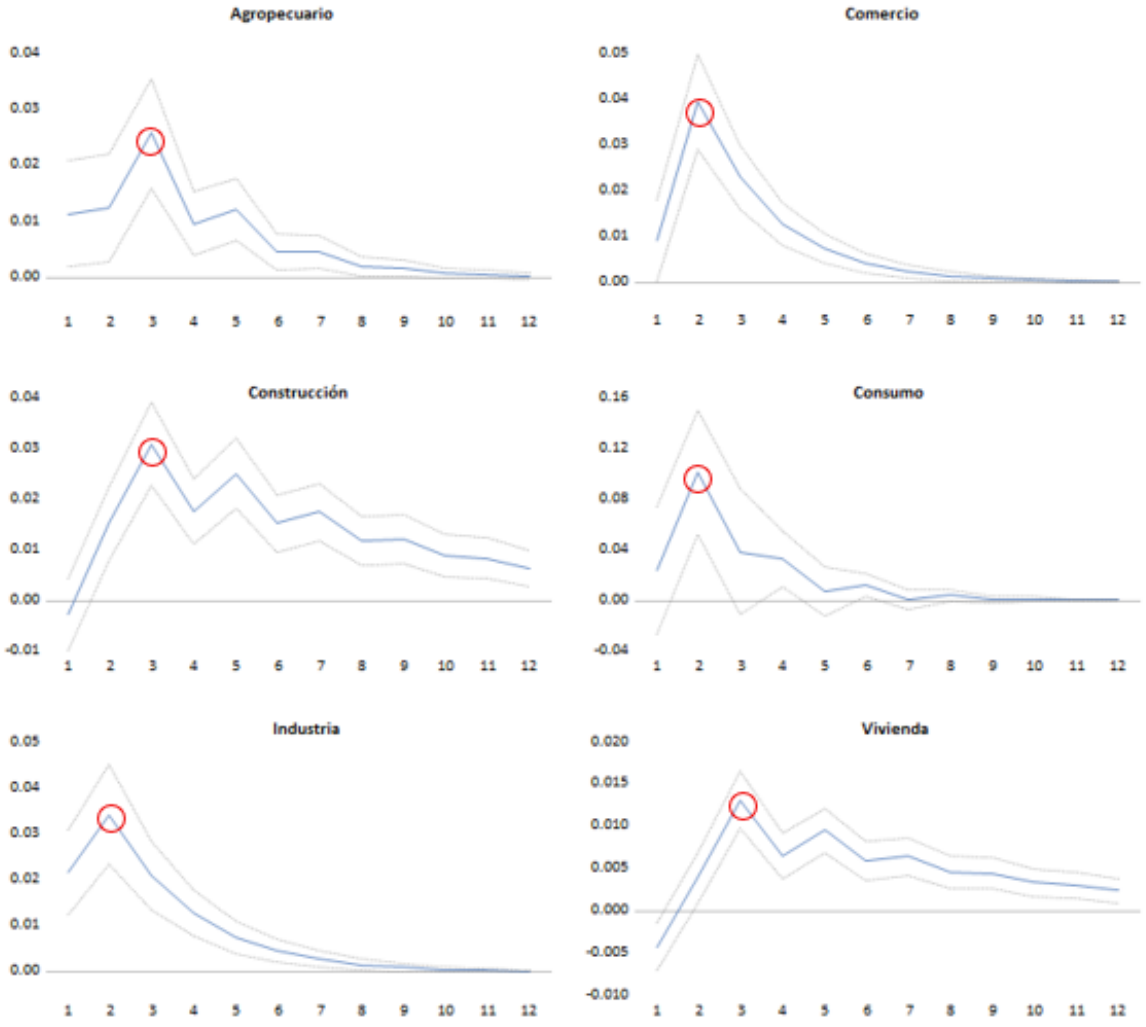
Estos resultados presentan evidencia del funcionamiento del canal de transmisión de la TPM en el sistema financiero hondureño, confirmando un traspaso directo pero heterogéneo y asimétrico; encontrando que en el largo plazo la TA reacciona en mayor medida a subidas de la TPM, mientras que la TP responde más a reducciones de la TPM.

Por otro lado, se estimaron modelos de vectores autorregresivos (VAR) para evaluar el traspaso de la TPM hacia las tasas activas por actividad económica (AE), suponiendo que los choques a la TPM se transmiten de manera simétrica a dichas tasas, en vista que no se encontró suficiente evidencia estadística para validar efectos asimétricos. En particular, estos modelos incluyen las variables TPM, depósitos en MN, así como la TA y los préstamos y descuentos por AE.

Específicamente, se observa que ante un incremento de 100 pbs de la TPM, el sector de Consumo alcanza un traspaso acumulado de 76 pbs al transcurrir seis (6) meses. Por su parte, Industria, Comercio y Agropecuario presentan un traspaso de 48 pbs, 45 pbs y 30 pbs, respectivamente, al término de un (1) año. Por último, los sectores de Construcción y Vivienda presentan un traspaso de 60 pbs y 22 pbs, en su orden, ambos diez y ocho (18) meses posteriores al choque.

Los resultados revelan que en todos los sectores el efecto traspaso es positivo y significativo, con diferentes niveles de impacto, pero con una reacción rápida generalizada (2 meses); confirmando la efectividad del mecanismo de transmisión de la política monetaria en diferentes rubros

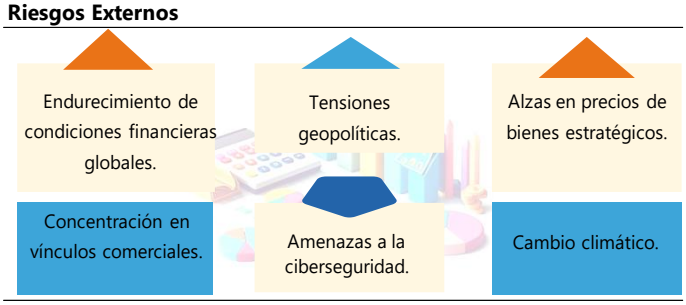
Respuesta de las TA por AE ante un choque de 1 innovación a la TPM



Plataformas digitales

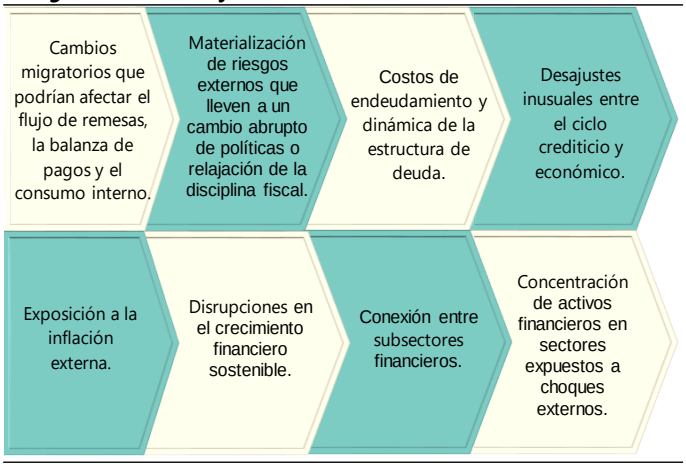
c. Riesgos y Vulnerabilidades Identificados para la Estabilidad Financiera

Riesgos Externos



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

Riesgos Económicos y Financieros Internos



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

En el ámbito internacional persisten eventos desafiantes de gran incidencia en los mercados comerciales, económicos y financieros, dejando efectos de diversa magnitud e intensidad entre los países. En lo que respecta a la economía hondureña se presentan diversos factores externos que podrían tener repercusiones en las diversas actividades productivas y financieras. Entre los principales se destacan los conflictos geopolíticos que están generando disrupciones en el comercio mundial y alza en los precios internacionales del petróleo, gas y energía que presionan la inflación interna; condiciones financieras restrictivas que elevan el costo de financiamiento; el gran vínculo comercial con la economía estadounidense que incide en las exportaciones de los bienes hondureños y la afluencia de las remesas al país; el cambio climático que produce daños a la producción agrícola y a los activos tangibles; y las amenazas a la ciberseguridad que enfrentan las instituciones financieras.

A nivel interno existen otras exposiciones que se deben considerar como la estructura productiva hondureña basada primariamente en el sector agropecuario que es altamente sensible al cambio climático, y emigración de personal capacitado. También, otros elementos conciernen a la concentración de los activos bancarios en sectores que pudiesen verse afectados por choques externos y que pudiesen elevar el crédito en mora; la estructura de las entidades en torno a sus pasivos y el desajuste entre los ciclos crediticios y económicos. Además, la conexión entre las instituciones financieras, la centralización en la tenencia de ciertos recursos y los riesgos cibernéticos pueden aumentar los efectos ante un choque.

En síntesis, los factores internacionales, así como las vulnerabilidades internas y riesgos climáticos pone en evidencia la necesidad de implementar estrategias sólidas que garanticen la continuidad de la actividad productiva, mantengan la confianza en la economía y fortalezcan la estabilidad financiera.

Cabe destacar, que el sistema bancario hondureño en términos generales mantiene capacidad para afrontar riesgos, sustentada en niveles de capitalización que superan los regulatorios (a nivel total en 1.7 pp), una amplia posición de liquidez (con alzas anuales entre 4.8 pp y 6.3 pp en los ratios de activos líquidos a activos totales y a depósitos, respectivamente) y rentabilidad (con incremento interanual de 0.9 pp), lo que fortalece su capacidad para absorber pérdidas y enfrentar escenarios de tensión. Asimismo, los bancos comerciales han continuado fortaleciendo sus esquemas de administración integral de riesgos y provisiones crediticias, todo ello contribuyendo a preservar su resiliencia ante posibles choques externos e internos.

Recuadro No.2: Proceso de Evaluación Mutua del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI) y su Relevancia para el Sistema Financiero Hondureño

El sistema financiero de cualquier país opera en un entorno de creciente vigilancia internacional, donde el cumplimiento de estándares globales en materia de prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo resulta determinante para su estabilidad y reputación. En este marco, el Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI) lidera los esfuerzos multilaterales para evaluar y fortalecer los sistemas nacionales de control financiero a través de sus procesos de evaluación mutua. Para Honduras, cuya economía depende significativamente de flujos externos como remesas, inversión extranjera y financiamiento internacional, adherirse a estos estándares no es únicamente una obligación regulatoria, sino una condición esencial para preservar la confianza de los mercados y garantizar el acceso a recursos del exterior. El siguiente recuadro describe el funcionamiento de este mecanismo de evaluación, su estructura metodológica y las implicaciones concretas que tiene para el sistema financiero hondureño.

Marco general

El Proceso de Evaluación Mutua del GAFI es el principal mecanismo internacional que mide el cumplimiento de los países con estándares contra el lavado de activos y el financiamiento ilícito. Estas evaluaciones, realizadas periódicamente por expertos, analizan tanto los marcos legales e institucionales como su eficacia. En Honduras, este proceso se desarrolla a través del Grupo de Acción Financiera de Latinoamérica (GAFILAT), organismo regional encargado en América Latina.

Estructura de las 40 Recomendaciones (R) del GAFI

Metodología de Evaluación

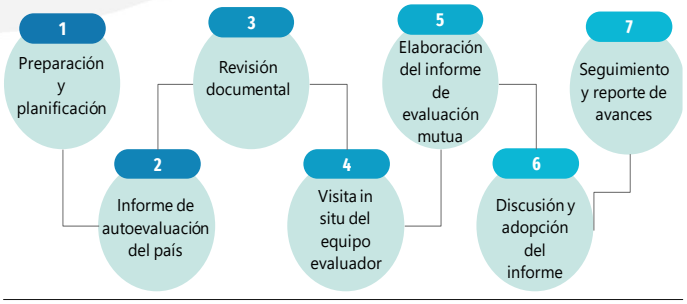
	Las recomendaciones del GAFI establecen un marco integral, se organiza en siete áreas temáticas:
1	Políticas y coordinación nacional (R. 1–2)
2	Lavado de activos y decomiso (R.3–4)
3	Financiamiento del terrorismo y proliferación (R.5–8)
4	Medidas preventivas (R.9–23)
5	Transparencia y beneficiario final (R.24–25)
6	Facultades de autoridades competentes (R.26–35)
7	Cooperación internacional (R.36–40)

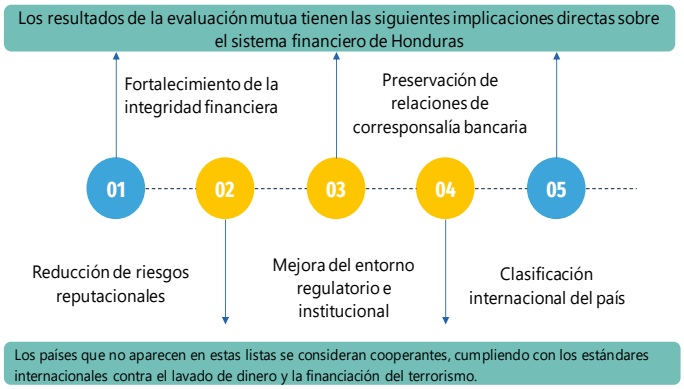
La metodología del GAFI se basa en dos dimensiones complementarias: Cumplimiento técnico que evalúa la existencia y adecuación del marco normativo e institucional y efectividad del sistema que analiza si las medidas implementadas generan o no resultados concretos.

Etapas del Proceso de Evaluación

El proceso de evaluación mutua comprende las siguientes fases:

Etapas del proceso de Evaluación





Marco institucional en Honduras

El marco jurídico hondureño en materia de prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo se sustenta en la Ley Especial Contra el Lavado de Activos, así como en la Ley Contra el Financiamiento del Terrorismo.

Para la coordinación de las políticas en esta materia, se crea la Comisión Interinstitucional para la Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (CIPLAFT), instancia encargada de articular los esfuerzos nacionales para combatir estos delitos.

Implicaciones para el sistema financiero hondureño

El proceso de evaluación mutua del GAFI trasciende el ámbito regulatorio, al constituir un instrumento clave para fortalecer la transparencia, estabilidad y confianza en el sistema financiero.

Cada institución que forma parte del CIPLAFT debe cumplir obligatoriamente con las recomendaciones de acuerdo con su área de competencia, para alcanzar la calificación de cumplimiento y desempeño óptimo, para evitar que el país sea incluido en la jurisdicción de vigilancia reforzada, conocida como la lista gris. Estar en la lista gris afecta negativamente a la economía de un país al aumentar el riesgo reputacional, reducir su calificación crediticia y elevar el riesgo país. Esto encarece y limita el acceso a financiamiento, puede provocar fuga de capitales, desincentiva la inversión extranjera directa y genera restricciones o retrasos en transferencias y pagos internacionales, afectando el comercio y la cadena de suministros.

En este contexto, resulta fundamental consolidar una cultura de cumplimiento y prevención, complementada por estrategias de educación financiera que permitan a la población identificar riesgos, evitar fraudes y reportar oportunamente operaciones sospechosas. La participación de la ciudadanía, junto con el fortalecimiento institucional contribuye a robustecer la integridad del sistema financiero y la reputación internacional de Honduras.

II. Infraestructura Financiera

Personal ocupado en el Sector Financiero Supervisado

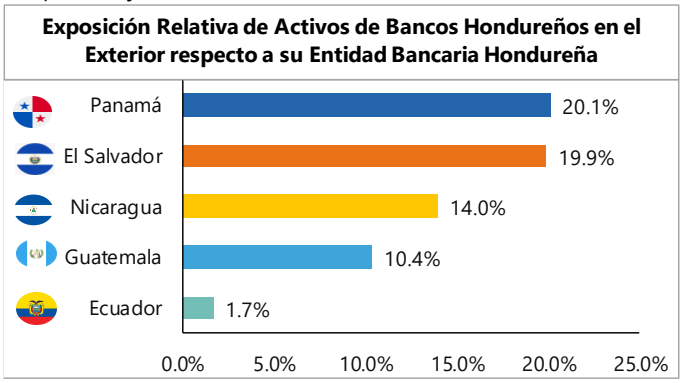
(Número total de funcionarios y empleados, a diciembre de cada año)

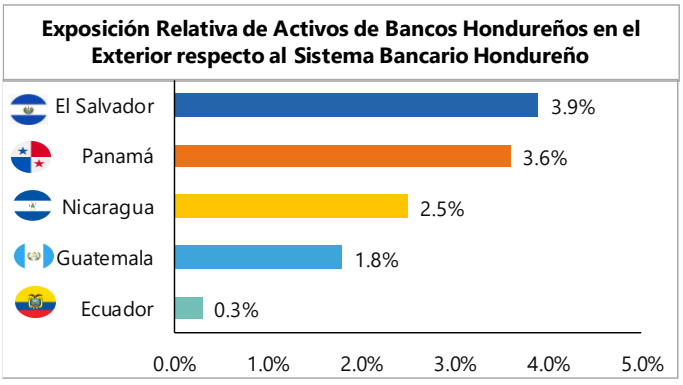


Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

Banca Hondureña en el Exterior

(En porcentajes, a diciembre de 2025)





Fuente: Superintendencia de cada país.

a. Generalidades del Sistema Financiero Supervisado

Durante 2025, la intermediación financiera, de seguros y de fondos de pensiones destaca por encontrarse entre las actividades económicas que más han contribuido a la evolución económica nacional. Este desempeño positivo se ve reflejado en la creciente cantidad de autobancos, cajeros automáticos, agentes corresponsales y otras oficinas de atención al público. Los bancos comerciales lideran el desarrollo en el sector financiero al tener 2,560 nuevos puntos de atención.

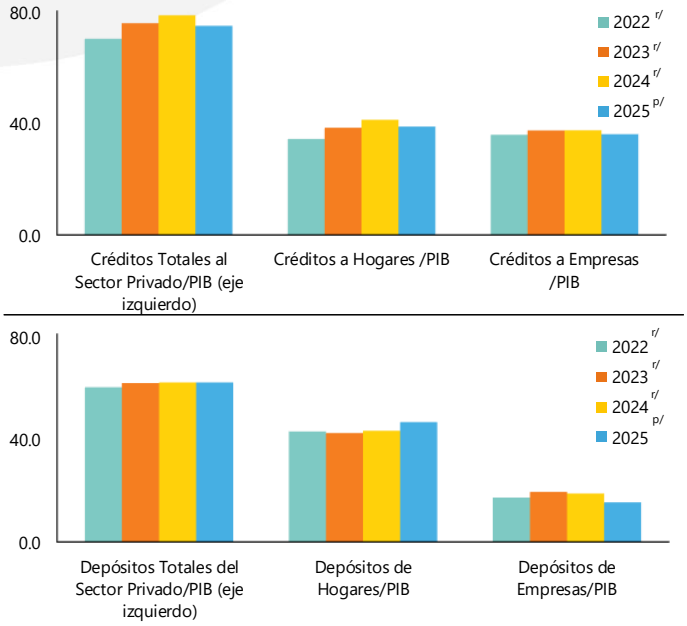
Con respecto a la fuerza laboral se resalta el incremento de personas ocupadas en la banca comercial que continúa siendo uno de los principales empleadores (739 nuevos empleos para 2025), dado el incentivo de salarios crecientes y superiores al salario mínimo. En segundo lugar, se encuentra el sector público de pensiones que en 2025 contrató a 723 nuevos trabajadores.

Respecto a la exposición relativa de activos de bancos hondureños en el exterior con relación a su propia entidad bancaria, destacan Panamá (20.1%) y El Salvador (19.9%) como los principales países de concentración de activos. Este comportamiento se encuentra asociado con la presencia regional de grupos financieros hondureños, dado su grado de interconexión, así como con la búsqueda de diversificación geográfica y operativa de sus activos. En cuanto

Plataformas digitales

Indicadores de Profundización Financiera

(En porcentajes, a diciembre de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.
Nota: Para el cálculo se utilizó el PIB anual en valores corrientes.
p/ Preliminar . r/ Revisado.

Distribución de Cuentas por Género

(En porcentajes, a diciembre de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.
Nota: se aclara que una misma persona puede estar asociada a más de una cuentas de crédito y depósitos.

a la exposición de activos de bancos hondureños, El Salvador y Panamá constituyen los países en donde hay una mayor exposición con respecto a los activos totales bancarios, aunque en niveles bajos, por lo que es relevante dar seguimiento a su evolución en un contexto económico y comercial más conectado.

b. Profundización, Bancarización e Inclusión Financiera

Al cierre de 2025, los indicadores de profundización financiera evidencian una dinámica de ajuste respecto a los niveles máximos observados en 2024, en un contexto de moderación del financiamiento al sector privado; no obstante, la relación crédito/PIB continuó reflejando un grado importante de intermediación financiera en la economía hondureña, manteniendo una participación significativa dentro de la actividad económica mediante el financiamiento al consumo y a las actividades productivas. Lo anterior resulta consistente con el desempeño económico observado en 2025, período en el cual la economía nacional registró un crecimiento, destacando la contribución de la actividad de Intermediación Financiera, Seguros y Fondos de Pensiones, impulsado principalmente por mayores ingresos derivados de préstamos destinados al comercio, consumo de los hogares y actividades de transporte y comunicaciones[3]; sin embargo, niveles elevados de profundización financiera requieren un monitoreo continuo de la calidad crediticia y de las condiciones de

[3] Banco Central de Honduras (BCH). Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) 2025.

Plataformas digitales

financiamiento, dado que el sobreendeudamiento y otros eventos que pudieran producir un deterioro económico o surgir una crisis en el sector productivo, magnificar riesgos de liquidez en algunos sectores o incrementar vulnerabilidades ante choques externos pueden comprometer la preservación de la estabilidad del sector financiero.

Por su parte, los depósitos del sector privado como proporción del PIB mostraron un desempeño diferenciado entre segmentos. El ratio de hogares ascendió interanualmente debido a una mayor propensión al ahorro, en parte generado por las remesas familiares. En contraste, los depósitos de empresas denotan una baja interanual, atribuido en parte a la utilización de los ahorros acumulados en la gestión de sus operaciones, dado el encarecimiento del crédito financiero.

Inclusión financiera

Desde la perspectiva de género, la distribución de las cuentas refleja patrones heterogéneos. En el caso del crédito, aunque los hombres prevalecen como deudores mayoritarios muestran un ligero descenso anual en la participación. En las cuentas de depósito, las mujeres son las poseen una presencia predominante, consolidando su rol en los mecanismos de ahorro formal.

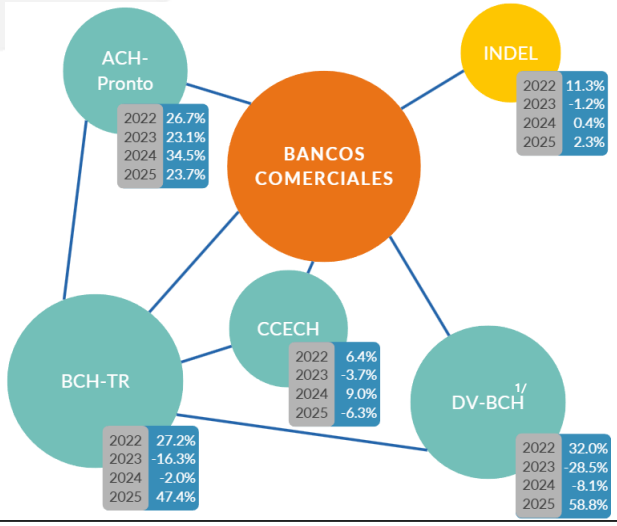
Estos resultados revelan avances en términos de inclusión, aunque también resaltan la persistencia de disparidades en el acceso y uso de productos financieros. En este sentido, resulta fundamental promover iniciativas que fomenten una participación más equitativa, especialmente en el acceso al financiamiento productivo.

c. Sistema de Pagos

Los sistemas de pago en Honduras continuaron revelando avances en los procesos de digitalización financiera y modernización de los medios de pago, en un entorno caracterizado por la adopción de canales electrónicos por parte de hogares y empresas, así como cambios en los hábitos transaccionales de los usuarios. En este contexto, los distintos componentes del sistema evidenciaron comportamientos diferenciados durante 2025.

El Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real (BCH-TR) registró un aumento interanual en el monto de las operaciones procesadas (47.4% en 2025). De forma similar, la Depositaria de Valores del Banco Central de Honduras (DV-BCH) mostró una expansión de 58.8% en los montos negociados, impulsada por el dinamismo de los instrumentos financieros y las medidas de política monetaria. En el segmento minorista, ACH-Pronto mantuvo una evolución favorable en la cantidad de operaciones, aunque con un

Evolución de los Sistemas de Pagos
(Variaciones interanuales en porcentajes)



Fuente: Departamento de Sistema de Pagos y Operaciones Monetarias, BCH.
1/ Incluye Mercado Primario y Secundario, FPI, FPC, Reportos y MED.

decrecimiento en el valor transado, demostrando la adopción de medios electrónicos y plataformas digitales por parte de los usuarios, especialmente en operaciones de menor valor. Por su parte, las empresas que realizan operaciones con dinero electrónico (INDEL)[4] reportaron un aumento anual de 2.3% en el valor transado y una disminución en su cantidad, comportamiento asociado con un uso más intensivo de estos instrumentos en transacciones de mayor cuantía y con el fortalecimiento progresivo del ecosistema de servicios financieros digitales y tecnológicos (Fintech).

Estos elementos favorecen y vigorizan el funcionamiento del sistema financiero en su conjunto, en un contexto en el que también se han impulsado iniciativas orientadas a promover la innovación y la digitalización de los servicios. En este marco, destacan los avances impulsados en coordinación con Centro de Procesamiento Interbancario (CEPROBAN), orientados a la implementación de un Directorio Centralizado de Cuentas Bancarias y el uso de identificadores simplificados (“alias”) para transferencias electrónicas, los cuales forman parte de un proceso gradual de modernización del sistema de pagos que facilitarán las operaciones entre usuarios y contribuirán a reforzar la interoperabilidad.

De igual forma, se han incorporado nuevas entidades proveedoras de servicios de pago electrónico, junto con el desarrollo de soluciones basadas en tecnologías emergentes, tales como pagos mediante códigos QR y esquemas de integración financiera, lo que contribuye a mitigar riesgos que amenazan la ciberseguridad e institucionalidad, así como mejorar la eficiencia, accesibilidad y profundidad del sistema de pagos, en consonancia con las tendencias internacionales[5] .

[4] Estas plataformas permiten realizar transferencias entre usuarios, pagos de servicios, recargas y otras transacciones electrónicas.
[5] Banco Central de Honduras (BCH). Memoria Anual 2025.

Recuadro No.3: Curvas de Rendimiento, Determinantes y Descomposición

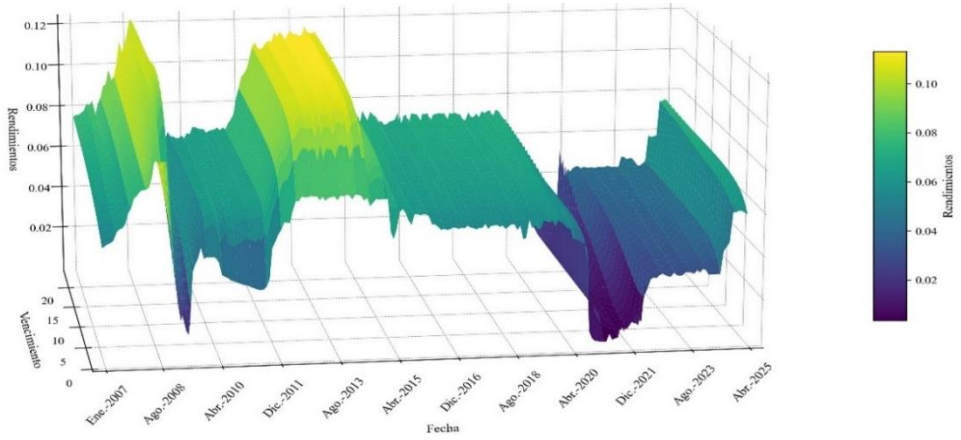
La relación entre los rendimientos de letras y bonos y su plazo de vencimiento se representa mediante la Curva de Rendimientos, cuya curvatura proporciona información relevante sobre las expectativas del mercado respecto a la evolución de la economía y la postura de política monetaria. En este contexto, estos documentos[6] analizan la curva de rendimientos de los instrumentos financieros que el BCH utiliza (letras y bonos) en las operaciones de mercado abierto (OMA). Estos son ofrecidos al público a través de subastas diarias, subastas estructurales y bonos con vencimientos a 2 años. Una curva de rendimientos cóncava denota una política monetaria expansiva; por el contrario, cuando la curva se aplana o invierte (Estrella & Mishkin, 1996; Mishin, 1988), el mercado anticipa una desaceleración o recesión económica.

La estimación de la curva de rendimientos del BCH se realiza con el modelo de Nelson-Siegel (1987) y el análisis de componentes principales (PCA, por sus siglas en inglés) de acuerdo con Litterman & Scheinkman (1991). El modelo NS viene dado cómo solución a una ecuación diferencial de segundo orden y se expresa:

$$R(n) = \beta_0 + \beta_1\left(\frac{1-e^{-\lambda n}}{\lambda n}\right) + \beta_2\left(\frac{1-e^{-\lambda n}}{\lambda n} - e^{-\lambda n}\right) \qquad (1)$$

R(n) es el rendimiento al n vencimiento, el modelo identifica tres factores latentes: nivel (β0), pendiente (β1) y curvatura (β2). Para datos del BCH el conjunto completo de rendimientos estimados por NS se presenta en el siguiente gráfico.

Gráfica 1: Rendimientos estimados por el Modelo NS – 2007-2025



Fuente: Departamento de Investigación Económica, BCH

[6] Resultado de los documentos "Dinámica de la Curva de Rendimientos en Honduras: Factores Económicos Determinantes" y "Estructura Temporal de los Rendimientos del BCH". Autores: Celin Hernández y Merit Tejeda, Departamento de Investigación Económica, Banco Central de Honduras. Documentos publicados por la Revista Económica de Centroamérica y República Dominicana (Recard). https://www.secmca.org/recard/index.php/recard/issue/view/27

Debido a que la mayor variabilidad de la curva es explicada por el factor Nivel; mientras que la Pendiente y la Curvatura aportan de forma marginal, la dinámica de la curva del BCH estuvo dominada por cambios en el nivel general de las tasas de interés.

Otro aspecto relevante es establecer los factores determinantes de la curva de rendimientos, para lo cual, se emplea un Modelo Estructural de Vectores Autorregresivos con Variables Exógenas (SVAR-X) de la siguiente manera:

$$\Delta Y_t = C_0 + \sum_{j=1}^{\rho} C_j \Delta Y_{t-j} + \sum_{i=1}^{q} \Gamma_i \, \Delta x_{t-i} + \xi_t \qquad \xi_t \sim WN(0, \Sigma) \tag{2}$$

$$\text{Con } \rightarrow \Delta Y_t = [\Delta TI_t^* \; \Delta P_t^* \; \Delta AE_t \; \Delta P_t \; \Delta TI_t] \tag{3}$$

Donde, Δ es el operador de primeras diferencias y * denota variables externas, TI indica las tasas o rendimientos, P son los precios y AE es la actividad económica. Se utiliza como variable exógena el Índice VIX, indicador de la incertidumbre global.

Según el SVAR-X **el principal determinante de la varianza de los rendimientos fueron los precios externos, que incluye la inflación de los principales socios comerciales y otros precios internacionales (64.8%), seguido de los precios internos (12.1%)**. Las letras de la Reserva Federal (FED, por sus siglas en inglés) explican un 21.3% y el restante 1.8% es explicado por la actividad económica. Estos resultados indican que el BCH enfrenta choques exógenos significativos en la formulación de su política monetaria, en vista que los movimientos de la curva no responden principalmente a factores internos.

Finalmente, se plantea el análisis de la estructura temporal de la curva de rendimientos, en este enfoque, se modela la estructura de tasas de interés mediante un modelo afín multifactorial conforme a la metodología de Adrian et al. 2013 (modelo ACM), proporcionando el marco teórico y estadístico para descomponer los rendimientos en dos factores no observables:

(i) Expectativas sobre la trayectoria futura de las tasas de interés corto plazo
(ii) Prima por plazo.

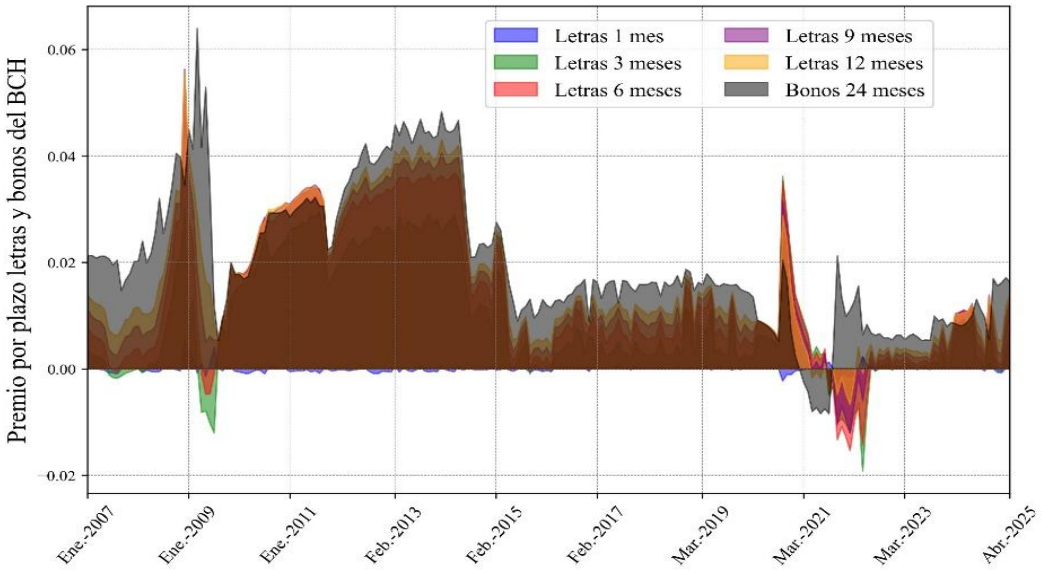
La prima por plazo representa la compensación que exigen los inversionistas por la adquisición de letras y bonos de mayor madurez, en vista que, adquirir títulos de largo plazo implica asumir riesgos por la incertidumbre futura (Aguilar-Argaez et al. 2020).

De acuerdo con el modelo ACM, la prima por plazo en el período t y n vencimientos se obtiene como la diferencia entre los rendimientos estimados y los de riesgo neutral:

$$\Upsilon_t^{(n)}(Prima\ por\ Plazo) = \widehat{R_t^{(n)}}(Rend.estimados) - R_t^{(n)RN}(Rend.riesgo\ neutral) \quad (4)$$

Utilizando los datos del BCH y la metodología ACM, la evolución de la prima por plazo es:

Gráfica 3: Prima por plazo de los principales rendimientos del BCH



Fuente: Departamento de Investigación Económica, BCH

La contribución de la prima por plazo es prácticamente nula en letras con vencimientos a un mes, pero, aumenta significativamente para instrumentos con plazos más largos, relevando la compensación e incertidumbre que requieren los agentes económicos por adquirir títulos valores de mayor plazo del BCH.

Plataformas digitales

d. Operaciones Monetarias y Mercado de Dinero

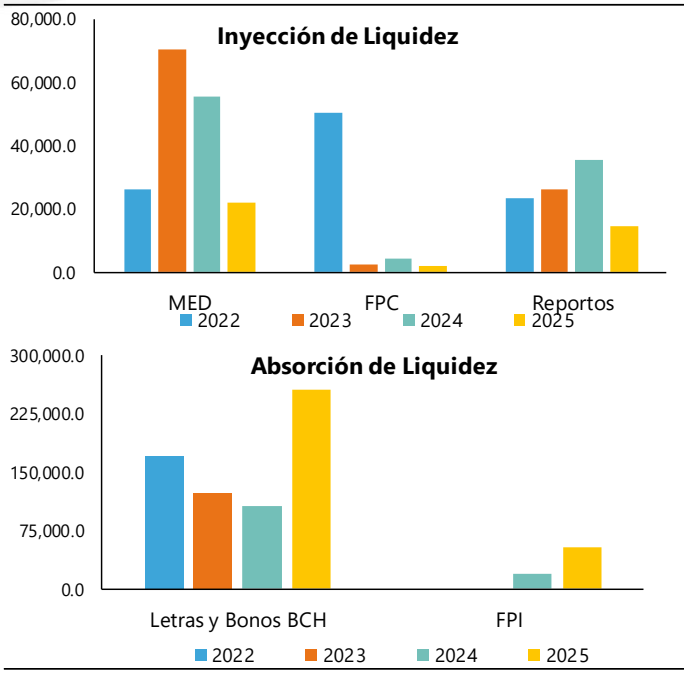
El sistema financiero ha operado en un entorno caracterizado por condiciones de liquidez relativamente holgadas a lo largo de 2025, propiciadas principalmente por el crecimiento de los depósitos del público, favorecido a su vez por el flujo sostenido de remesas familiares, el desempeño positivo de la actividad económica. Asimismo, la expansión de la liquidez al adquirir más LBCH incidió en una mayor absorción monetaria por parte del BCH.

En cuanto a las operaciones monetarias, el BCH continuó desempeñando un papel activo en la regulación de la liquidez sistémica, alternando entre mecanismos de absorción e inyección de recursos según las condiciones prevalecientes. Cabe destacar que, tras la implementación temporal de subastas de inyección de liquidez a inicios de 2025, el mercado tendió hacia una normalización en la segunda mitad del año, con una menor dependencia de esta ventanilla de inyección.

En lo referente a las fuentes de liquidez inmediata, las operaciones en la MED presentaron una moderación en comparación con períodos previos y las tasas de interés en dichas transacciones permanecieron alineadas con la TPM. De manera similar ocurrió con las operaciones de reportos que exhibieron una reducción en el volumen transado durante 2025, debido a necesidades de financiamiento más

Operaciones Monetarias

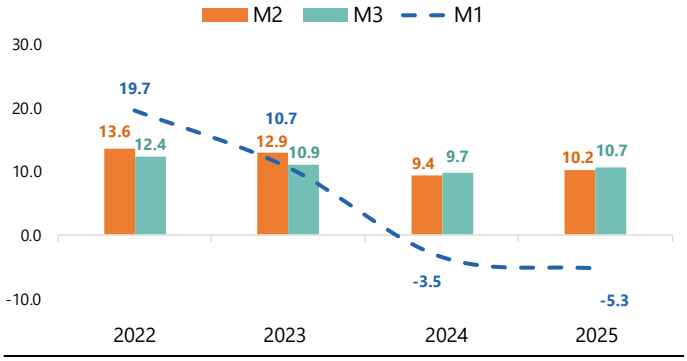
(Montos mensuales en millones de lempiras)



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

Agregados Monetarios

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



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

Plataformas digitales

acotadas especialmente por parte de los bancos que más demandan este tipo de financiación, situación atribuida a que su captación de recursos por parte del público aumentó.

En contraste, se observó un mayor apetito del sector bancario por instrumentos emitidos por el BCH (Letras y Bonos) y por las facilidades permanentes de inversión, derivado del incremento en las tasas de interés de estos instrumentos, lo que amplió su relevancia dentro de la estructura de fondeo. Lo anterior reflejó un cambio en las preferencias de las entidades, pasando de una mayor demanda de liquidez hacia una orientación más enfocada en inversión.

Los agregados monetarios manifestaron una dinámica diferenciada entre sus componentes. El agregado más líquido (M1) registró una contracción interanual, profundizándose en 2025, resultado asociado básicamente con la disminución de los depósitos en cuentas de cheques. En sentido opuesto, los agregados más amplios (M2 y M3) mantuvieron tasas de crecimiento positivas y relativamente estables, evidenciando una recomposición de la liquidez hacia instrumentos de ahorro y a plazo.

Recuadro No.4: Análisis de Redes aplicado a la Mesa Electrónica de Dinero

La MED se ha convertido en uno de los principales mecanismos de obtención de liquidez de corto plazo para las instituciones bancarias y por lo tanto un importante canal de conexión entre ellas. Dada la naturaleza dinámica de este mercado interbancario, la aplicación de un análisis de redes brinda como ventaja principal un estudio tanto visual como estadístico de las interconexiones, dependencias y relaciones de los bancos en este mercado (FMI, 2014), tomando mayor relevancia cuando dichas conexiones tienen el potencial de convertirse en conductos de transmisión de riesgos entre los participantes.

Por lo cual, una red como herramienta de análisis de interconexiones en forma de grafo permite modelar y visualizar las interacciones entre participantes, entendiéndose como una estructura matemática que consiste en vértices y nodos[7] (Chartrand & Zhang, 2006). En el contexto de este ejercicio, el objetivo es identificar los nodos centrales (instituciones), las interacciones (directas e indirectas) y detectar dependencias.

Para la visualización de la red de interconexiones bancarias se utiliza un algoritmo de disposición basado en fuerzas (propuesto por Kamada & Kawai, 1989). En este enfoque, el grafo se modela como un sistema físico donde los nodos están conectados por resortes, los cuales al estar más fuertemente relacionados tienden a ubicarse más cerca entre sí, implicando una mayor conexión entre los participantes; mientras que, las relaciones con menor fuerza o menos conectados se alejan. Los datos utilizados fueron las transacciones calzadas en la MED durante 2025.

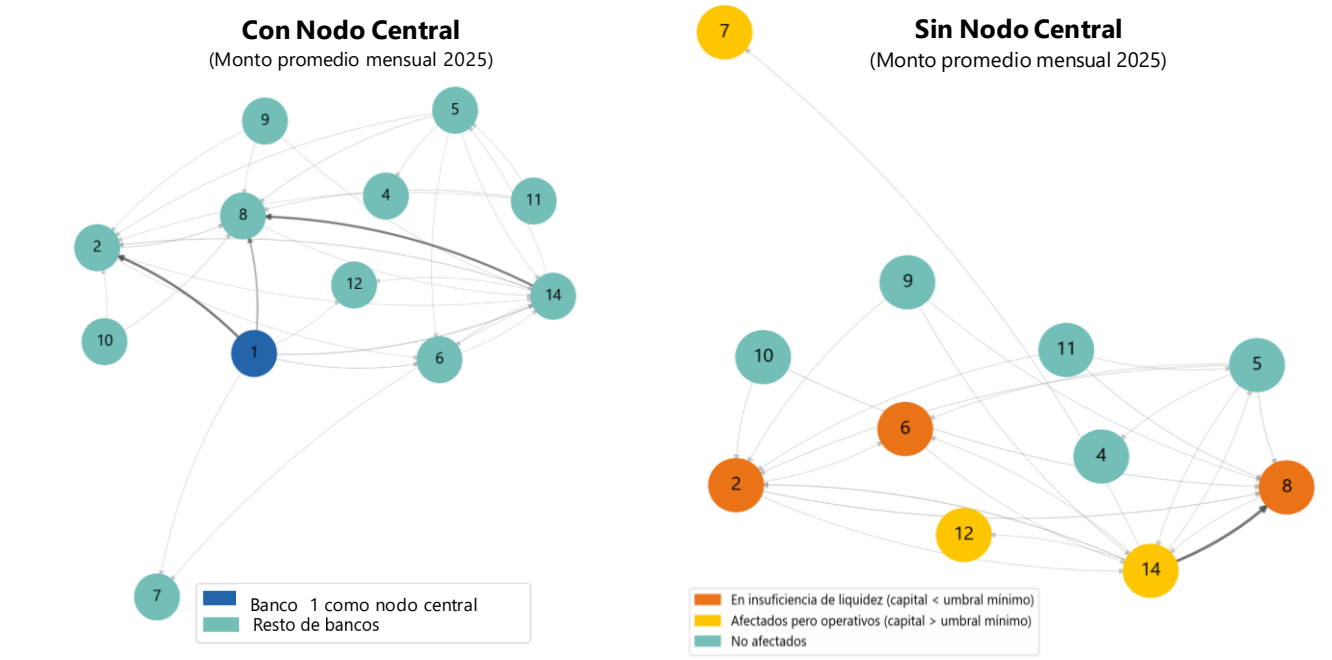
Inicialmente, se muestra la estructura de la MED (primera fase) como un grafo en condiciones normales, encontrándose un nodo central (banco 1) como principal acreedor de préstamos interbancarios a varias entidades. Los colores más fuertes indican mayores flujos transados en el préstamo. Además, aquellos nodos con más cercanía reportan una mayor conectividad (más recurrencia) y las posiciones más alejadas una menor interacción (nodo 7).

Con el propósito de evaluar la endogeneidad del sistema se plantea una segunda fase, la cual consiste en una simulación donde el nodo central identificado en la primera fase (banco 1) se elimina de la red al dejar de ser la proveedora (prestamista) principal de liquidez. Esto genera un déficit directo de liquidez para los bancos con los que estaba conectada, ya que dejan de recibir la liquidez habitual. En términos del

[7] Para conocer más a detalle la lectura y análisis de redes, consultar el trabajo Interconectividad de los Participantes del Sistema Financiero, BCH.

grafo, esto se traduce en la eliminación del nodo central para conocer la nueva interacción del resto de nodos dentro del sistema. Los bancos que cuentan con amplia liquidez dentro de sus balances no se verían afectados (4, 5, 9, 10 y 11) e inclusive podrían desempeñarse como proveedoras de liquidez, al menos parcialmente. Otras entidades cuyo déficit es equivalente a cierta parte de su propio capital (7, 12 y 14) aún permanecerían cumpliendo con el capital regulatorio; mientras que otras instituciones (2, 6 y 8) tendrían que utilizar todo su capital para afrontar la liquidez no cubierta, asumiendo que los bancos no tienen otras fuentes de liquidez internas y externas (con BCH u otras entidades fuera del sector) y que las amortizaciones crediticias y nuevos depósitos hechos por parte del público general se detienen. Este ejercicio se realiza con el propósito de conocer el apalancamiento que tienen los préstamos interbancarios en el balance de las entidades deudoras.

Red de la Mesa Electrónica de Dinero para el Sistema Bancario



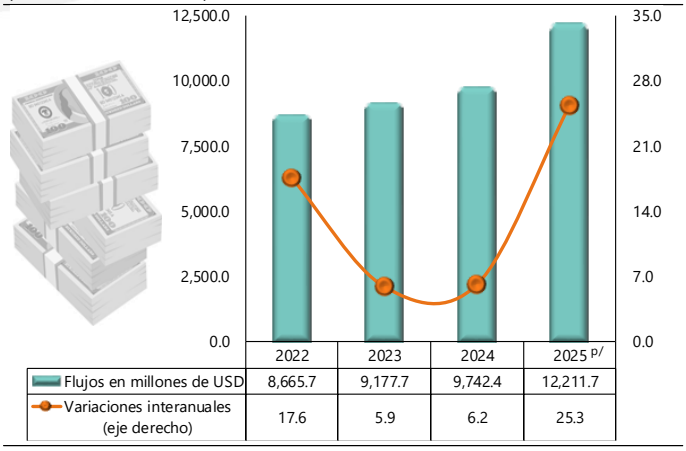
Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

Con este ejercicio y bajo los supuestos considerados, el análisis de red brinda luces al identificarse instituciones que registran mejores posiciones en sus niveles de liquidez que otras, siendo estas últimas las que en situaciones en las que no haya postura acreedora en la MED tendrían que hacer uso de sus otros activos líquidos (en caso de que los tuvieran) o recurrir a otros canales de financiamiento más caro para cubrir sus necesidades de efectivo. En tal sentido, cobra relevancia las ventanillas del BCH para financiar las necesidades de liquidez de los entes bancarios.

Plataformas digitales

e. Canalización de las Remesas a través del Sistema Financiero

Ingresos por Remesas Familiares a la Economía
(A diciembre de cada año)



	2022	2023	2024	2025 p/
Flujos en millones de USD	8,665.7	9,177.7	9,742.4	12,211.7
Variaciones interanuales (eje derecho)	17.6	5.9	6.2	25.3

Fuente: Departamento de Operaciones Cambiarias, BCH.
p/ Preliminar.

Remesas Familiares por Medio de Envío
(Flujos en millones de USD a diciembre de cada año)

Medio de envío	2022	2023	2024	2025
Intermediación de Remesadora	1,149.2	4,658.2	6,132.8	8,616.4
Ventanilla o Agencia	6,482.1	3,677.3	2,945.2	2,704.6
Página Web	919.6	597.2	401.7	406.6
Servicio al Cliente	39.5	163.4	178.9	397.5
*Otros canales	75.2	81.6	83.7	86.7
Total	**8,665.7**	**9,177.7**	**9,742.4**	**12,211.7**

Fuente: Departamento de Operaciones Cambiarias, BCH.
*Otros canales incluye: Apps, POS, Cajeros automáticos, redes sociales y autobanco.

Las remesas familiares predominan como la principal entrada de divisas (por encima de las exportaciones y la inversión extranjera) y para 2025 evidenciaron una expansión interanual del 25.3%. Parte de estos ingresos son utilizados por los hogares para su manutención, que incluye alimentación, servicios públicos y vestimenta; así como para tratamientos médicos y educación. Por lo antes descrito se advierte el impacto social al contribuir a la reducción de carencias básicas, mejorar el acceso a servicios esenciales y sostener el consumo de los hogares. Desde la perspectiva económica, las remesas favorecen la demanda interna, fortalecen la disponibilidad de divisas y apoyan la estabilidad macroeconómica. Asimismo, mantienen una estrecha interconexión con el sistema bancario, dado que una proporción relevante de estos recursos es canalizada a través de depósitos, ahorro, pagos de créditos y otros servicios financieros, contribuyendo a la liquidez y dinamismo de la intermediación financiera.

No obstante, la elevada dependencia de las remesas representa un factor de vulnerabilidad para la economía hondureña y el sistema bancario, considerando que choques adversos en los países de origen de los migrantes –como una desaceleración económica, mayores restricciones migratorias o un deterioro del mercado laboral, especialmente en los EUA– podrían reducir el flujo de envíos. Esto tendría efectos sobre el consumo interno, la liquidez del sistema financiero y la capacidad de pago de los hogares, impactando la calidad de la cartera crediticia y el dinamismo de la intermediación bancaria.

Otra parte de estos ingresos es destinada por los hogares al ahorro, tendencia que ha mostrado un crecimiento sostenido y que se refleja en el incremento de los depósitos captados por la banca. Del total de remesas depositadas al cierre de 2025, el 85.9% (88.0% el año anterior) se mantuvo en MN y el restante en ME, contribuyendo al desempeño monetario y a la estabilidad de la liquidez bancaria. Asimismo, los cuentahabientes receptores de remesas prefirieron mantener estos recursos

Plataformas digitales

principalmente en cuentas de ahorro, las cuales constituyeron el 96.1% (99.5% el año previo) de los depósitos provenientes de remesas; mientras que la diferencia se mantuvo en cuentas de cheques.

Este comportamiento fortalece la liquidez bancaria, ampliando la captación de depósitos y la disponibilidad de recursos para canalizar crédito al sector privado, estimular el consumo de los hogares y dinamizar la actividad económica.

Rol del Sistema bancario

Los bancos hondureños ofrecen condiciones preferenciales con el objetivo de captar estos recursos, como retiros gratis, opción a financiamiento respaldado con remesas, seguros, créditos hipotecarios para hondureños que residen en el exterior, bonos al abrir cuenta de ahorro con remesas, disponibilidad inmediata de efectivo a través de los cajeros automáticos, billeteras electrónicas, sorteos, entre otros. Además, cuentan con una red internacional con diversas remesadoras del exterior para operar de manera confiable y ágil.

En línea con lo anterior, los principales canales tecnológicos que utilizaron los bancos durante 2025 fueron: remesadoras (70.6% del total) y mediante ventanillas o agencia (22.1% del total). Al identificar las remesas por ubicación geográfica los departamentos que captaron más recursos fueron: Francisco Morazán y Cortés.

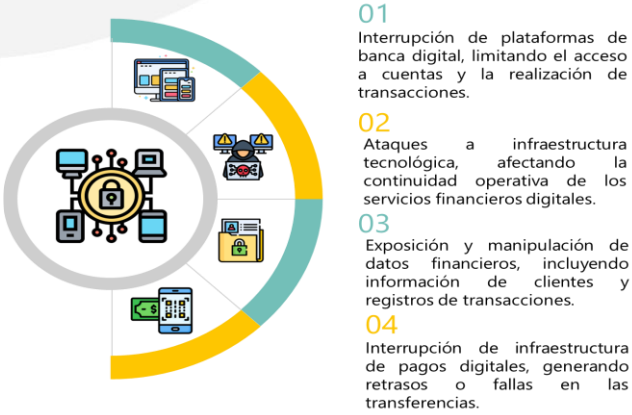
Es importante destacar que las remesas representaron el 30.8% del PIB (26.3% un año antes), participación que por una parte produce ventajas como desarrollo financiero al bancarizarse las mismas, aumento del consumo y estabilización en los ingresos familiares frente a la inflación. Sin embargo, por su peso genera alta dependencia de factores externos como el empleo de los migrantes en el extranjero, cambios en políticas migratorias, crisis económicas en el exterior y menor productividad o participación laboral en el mercado nacional.

f. Ciberseguridad Financiera

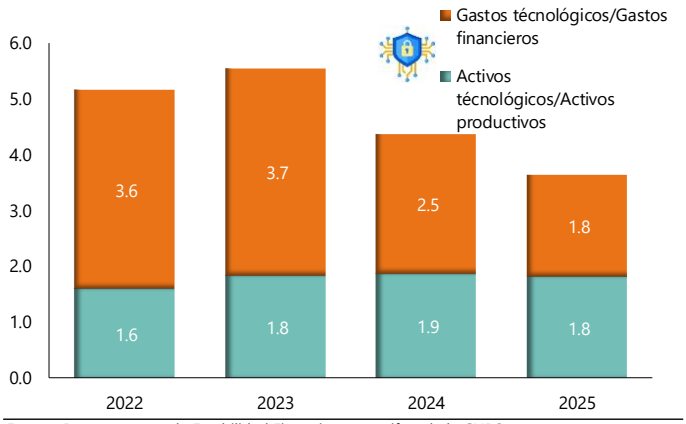
La ciberseguridad[8] se ha constituido como un elemento central en los esquemas de protección digital en el sistema financiero hondureño. La construcción de una cultura sólida de ciberseguridad es uno de los principales retos, particularmente por las brechas en competencias digitales; no obstante, se observan avances relevantes en el sector financiero dada la existencia de regulaciones que establecen lineamientos claros sobre información y seguridad.

[8] Fuente: *Cybersecurity Report Vulnerability and Maturing Challenges to Bridging the Gaps in Latin America and the Caribbean (IBD, 2025) y The Global Risks Annual Report* (WEF, 2026).

Riesgos Cibernéticos en la Digitalización Financiera



Indicadores de Eficiencia Cibernética
(En porcentajes, a diciembre de cada año)



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

Además, algunas CAC han implementado herramientas digitales para detectar fraudes y han promovido la educación digital para reducir amenazas. De manera similar, ciertas AFP y aseguradoras ofrecen en sus sitios web contenidos de educación financiera relacionados con la seguridad de la información y destacan sus canales digitales oficiales. También, las instituciones bancarias han impulsado iniciativas para fortalecer las prácticas preventivas en el ámbito privado como jornadas de concientización y educación por una cultura digital y segura. Por su parte, diversas instituciones universitarias han comenzado a mejorar la formación en esta área mediante la oferta de cursos especializados, algunos orientados a las MiPymes, con el objetivo de fortalecer sus capacidades de protección digital[9], otros se han dado sobre ciberdelitos en instituciones financieras, contribuyendo a la preparación de profesionales frente a los riesgos emergentes en el entorno tecnológico y financiero[10] .

En relación con los indicadores de eficiencia cibernética aplicada a la banca comercial, se da una disminución en el índice de gastos tecnológicos respecto a los gastos financieros, debido a que estos últimos se han ampliado más (denominador); sin embargo, es meritorio mencionar que los gastos que han efectuado los bancos en tecnología se han expandido interanualmente en 2025 hasta alcanzar un flujo acumulado de L1,045.3 millones al finalizar el año (L891.5 millones a diciembre 2024). Por su parte, el índice de activos tecnológicos en relación con los activos productivos se ha mantenido estable, reflejando que las entidades han realizado inversiones tecnológicas en la medida que se acrecientan los activos productivos.

[9] Fuente: Ciberseguridad para MiPymes (UNAH, 2023).
[10] Fuente: Ciberdelitos en instituciones financieras (UTH, 2024).

Plataformas digitales

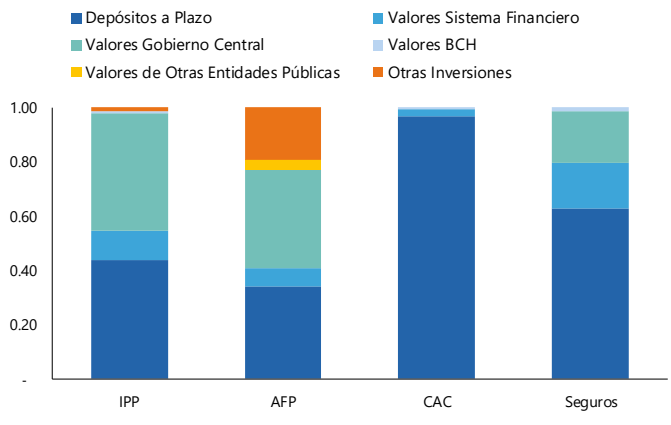
III. Instituciones Financieras No Bancarias

Composición de las inversiones por tipo de IFNB
(En porcentajes, a diciembre 2025)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

Composición del Portafolio de las IFNB
(En porcentajes, a diciembre 2025)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.
Nota: El concepto de "otras inversiones" comprende tanto valores emitidos por sociedades no financieras como aquellos adquiridos de agentes no residentes.

Evolución Comparativa de Inversión de las Instituciones Financieras No Bancarias (IFNB)

Las IFNB, integradas en este análisis por los IPP, las AFP, las CAC y las aseguradoras, constituyen actores fundamentales en brindar servicios de administración de inversiones para pensionados y coberturas de seguros, así como en la captación y redistribución del ahorro. Las inversiones de las IFNB han mostrado una tendencia ascendente, expandiéndose interanualmente en 20.8% en 2025. Asimismo, presenta una creciente concentración en los IPP al consolidándose como el actor dominante (65.1% de participación), lo que refleja el fortalecimiento de su rol en la canalización del ahorro previsional nacional.

Las carteras de inversión de las IFNB se concentran en instrumentos emitidos por el sector financiero y público. En el caso de los IPP, la mayor parte de sus recursos se destinan a depósitos a plazo, valores corporativos y títulos de deuda soberana, incluyendo bonos GDH en MN, representando el 88.0% de su portafolio, lo que los posiciona como inversionistas institucionales de gran relevancia con capacidad de incidir en la determinación de las tasas del interés de la banca comercial.

Las AFP presentan una fuerte orientación hacia valores gubernamentales y certificados bancarios. En el sector cooperativo, las inversiones se agrupan en depósitos en entidades bancarias (97.0% del total invertido). Las compañías de seguros priorizan certificados de depósito y bonos corporativos, instrumentos que les permite ser activos amortiguadores ante perturbaciones económicas, financieras o climáticas. Su cartera de largo plazo puede enfrentar tensiones de liquidez ante desalineaciones en sus balances frente a obligaciones imprevistas por siniestros.

Plataformas digitales

Los riesgos más relevantes de las IFNB están asociados con la concentración de inversiones en la banca y el sector público. La exposición bancaria a variaciones en tasas y condiciones de liquidez implica que cualquier recomposición en los portafolios de estas instituciones puede afectar el financiamiento disponible. En particular, el vencimiento periódico de los depósitos de los IPP representa una presión latente sobre la liquidez bancaria, ya que su renovación tiende a elevar las tasas de interés pasivas y encarecer el fondeo, condicionando su política crediticia.



Fuente: Bank for International Settlements.

La creciente articulación entre las IFNB y el sistema bancario no solo amplía los canales de intermediación financiera, sino que también genera interconexiones que pueden convertirse en vectores de transmisión de riesgos. De acuerdo con el marco analítico del Banco de Pagos Internacionales (BIS, por sus siglas en inglés), es posible identificar cuatro escenarios de materialización de riesgos derivados de estas interrelaciones. En el contexto hondureño, los escenarios de tensión 1 y 4 revisten particular relevancia, dado que los IPP y las AFP concentran una proporción significativa de sus inversiones en depósitos a plazo y certificados bancarios. Una recomposición abrupta de estos portafolios podría ejercer presiones materiales sobre el fondeo bancario, con impacto potencial en las condiciones de crédito hacia la economía.

Dentro de la matriz de interconexión financiera, el escenario 3 posee una particular relevancia al modelar una ruptura en la transferencia de riesgos desde la banca comercial hacia las IFNB. En un entorno de

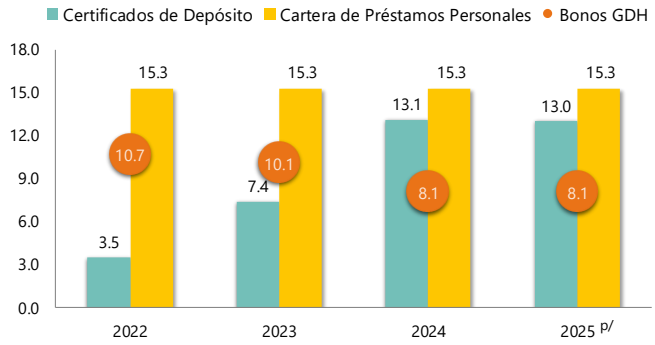
Plataformas digitales

estrés, las IFNB dejarían de absorber los riesgos bancarios (vía colaterales o adquisición de activos), forzando a los bancos a retener la totalidad de estas exposiciones en sus propios balances. Este incremento acumulado en la carga de riesgo erosionaría los márgenes de maniobra de las instituciones de crédito, traduciéndose en una menor capacidad crediticia agregada que restringiría el financiamiento hacia el sector real y limitaría la rentabilidad del sistema.

a. Institutos Públicos de Pensiones (IPP)

Los IPP tienen gran relevancia en el flujo y nivel de la liquidez y en la evolución de las tasas de interés bancarias, por ello se da un seguimiento continuo a su situación financiera. En lo referente a sus activos, éstos se dinamizaron interanualmente en 11.0% a diciembre 2025 (7.9% un año antes) debido a la magnitud en la que creció el portafolio de inversión, su principal activo.

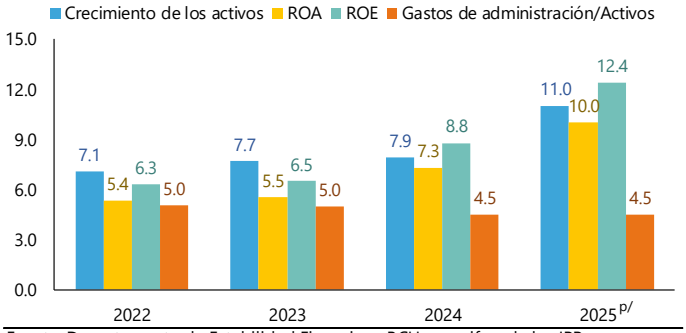
Rendimiento de las Principales Inversiones de los IPP
(En porcentajes, a diciembre de cada año)



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

Del total de inversiones, el 88.0% está denominado en MN (84.7% en 2024), con un rendimiento promedio ponderado de 6.9% (9.9% en 2024). En términos de diversificación, los IPP destinan recursos a depósitos a plazo, bonos corporativos, instrumentos de deuda pública (bonos soberanos y bonos GDH), acciones, fideicomisos, deuda subordinada y letras del BCH.

Principales Indicadores de los IPP
(En porcentajes, a diciembre de cada año)



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

Entre estos instrumentos, los certificados de depósito ofrecidos por la banca comercial son los que han aumentado más en el portafolio de los IPP, su preferencia por estos instrumentos ejerce una presión significativa sobre las tasas de interés pasivas de la banca, encareciendo su costo de fondeo. Por ello, la gestión de estos instrumentos resulta determinante para evitar cambios abruptos en las condiciones de liquidez, crédito y del mercado financiero.

En cuanto a los indicadores financieros, el crecimiento en activos se acompaña de una rentabilidad notoriamente mayor, impulsada por el incremento en los ingresos financieros. El ROA

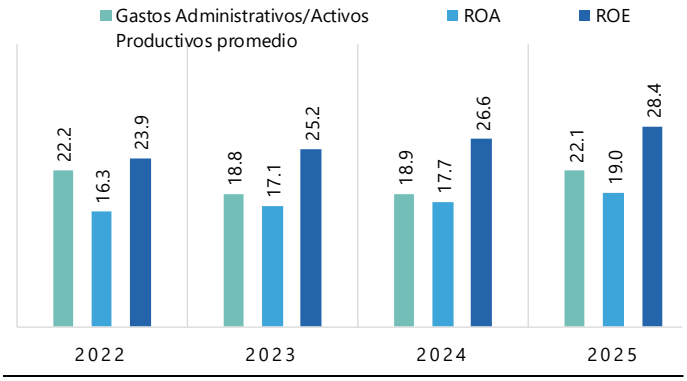
Plataformas digitales

subió anualmente en 2.7 pp en 2025, mientras que el ROE se elevó en 3.6 pp en el mismo período. Estos resultados reflejan el impacto positivo del entorno de tasas elevadas sobre los ingresos financieros de los IPP, dado que una porción importante de su portafolio está invertida en instrumentos de renta fija cuyos rendimientos se han incrementado.

En perspectiva, se perfila como un año de transición: rentabilidad aún sólida, pero con tendencia a la moderación ante una posible reversión del ciclo de tasas, y la gestión de vencimientos de certificados de depósito como variable crítica para la estabilidad del sistema. La materialización simultánea de presiones sobre tasas y finanzas públicas constituye el escenario adverso más relevante a monitorear.

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.
r/Revisado.

b. Administradoras de Fondos de Pensiones Privadas[11] (AFP)

La gestión de recursos previsionales que han efectuado las AFP durante 2025 les ha generado mayores utilidades que en años previos. Esto se ve de manifiesto en el incremento de los indicadores[12] de rentabilidad. Este desempeño está asociado con el crecimiento interanual de 6,455 afiliados (56.9% siendo mujeres), lo que ha acrecentado el flujo de recursos hacia el sector, impulsando así la expansión de las inversiones administradas y sus correspondientes rendimientos.

Al identificar la composición de las inversiones de las AFP por sectores se destacan los títulos emitidos por el sector público con un 39.3%, peso que aumentó interanualmente. Seguido están las inversiones en los bancos comerciales con 36.4%, en los que incluyen bonos corporativos y certificados de depósito, lo que evidencia una importante interconexión entre las

[11] 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.

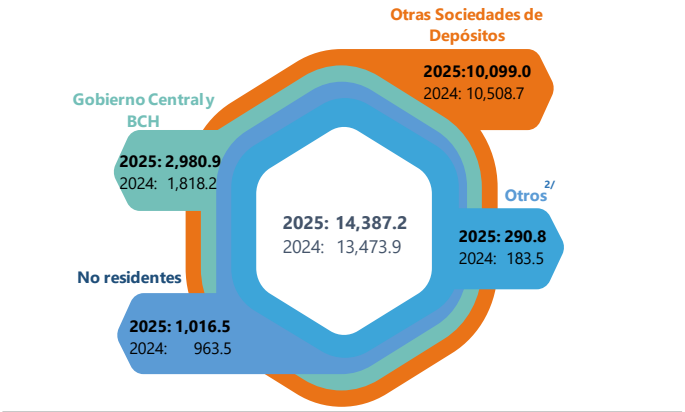
[12] Indicadores calculados con base en los recursos propios de las AFP.

Plataformas digitales

AFP y los bancos, dado el peso significativo de estos instrumentos en la cartera de sus inversiones. En el resto se incluyen principalmente las inversiones en instituciones no residentes. El cambio registrado en la composición de las inversiones por sectores denota mayor orientación por los valores del sector público, dado el incentivo de tasas de interés incrementadas y en términos de liquidez se observa una orientación hacia el mismo.

Sectorización de los Depósitos e Inversiones Financieras de las Aseguradoras[1/]

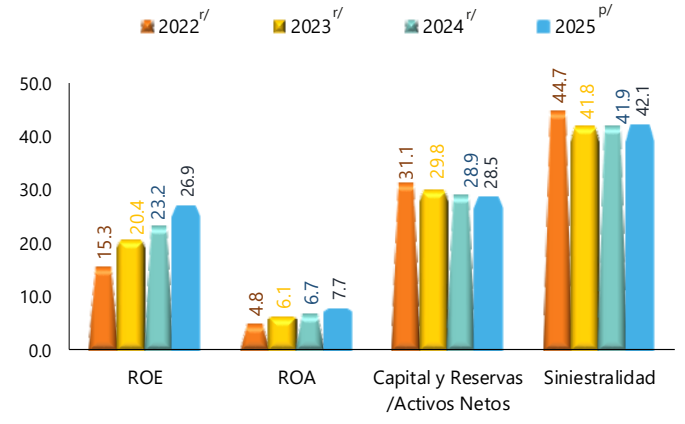
(En millones de lempiras, a diciembre de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con datos de la CNBS e instituciones financieras.
[1/] Incorpora depósitos de ahorro y a plazo fijo, valores de los cuales se recibe pago de intereses y reembolso del principal y las acciones y otras participaciones de capital.
[2/] En su mayoría compuesto por valores emitidos por otras sociedades financieras y no financieras.

Indicadores Financieros del Sector Asegurador

(En porcentajes, a diciembre de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con datos de las CNBS.
[p/] Premilinar. [r/] Revisado.

Fondos Administrados

Los fondos administrados por las AFP mostraron un incremento interanual de 14.9% en los activos, especialmente por el dinamismo en las inversiones en el sistema bancario. Este comportamiento revela un mecanismo dirigido a robustecer la rentabilidad y la estabilidad del portafolio, derivado de la coyuntura de las tasas de interés en el mercado financiero.

c. Instituciones de Seguros

Al cierre de 2025 el sector asegurador está constituido por doce (12) entidades, de éstas seis (6) forman parte de grupos financieros. Es importante destacar que las instituciones de seguros han tenido un aumento interanual de 9.8% en sus activos durante 2025 (11.1% en 2024), especialmente por el dinamismo en los depósitos e inversiones financieras, conformando el mayor activo y presentando un incremento de L913.3 millones. Dichos recursos están resguardados principalmente en MN en las otras sociedades de depósito (OSD); así como en inversiones en valores gubernamentales y del BCH, que constituyen una parte significativa del portafolio. Además, las inversiones en instituciones no residentes (ME) siguen aumentando, pero en menor grado (L53.0 millones).

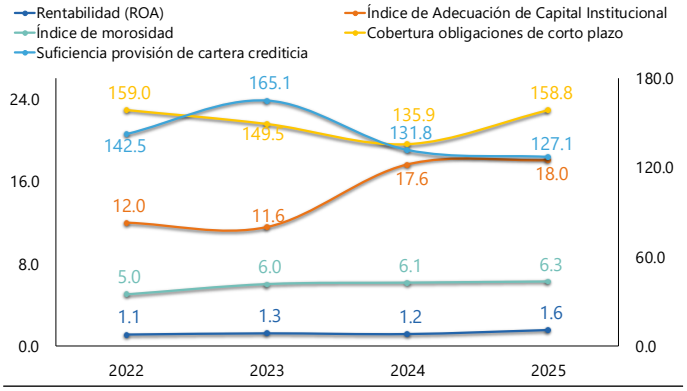
Plataformas digitales

En cuanto a los pasivos, éstos crecieron 8.7% (11.2% un año antes). El patrimonio mostró un alza de 11.8% respaldada por las utilidades netas del ejercicio, consolidando la solvencia y la capacidad de indemnizar los siniestros.

Al analizar los indicadores financieros del sector asegurador al cierre de 2025, el ROE y ROA se ubicaron en 26.9% y 7.7%, respectivamente. El ascenso interanual se dio por la expansión de las utilidades netas que derivaron de mayores ingresos financieros, especialmente generados por intereses sobre inversiones, aunado a la contención de gastos cuyo aumento fue moderado. Esto también incidió en que el índice de siniestralidad que fue de 42.1% en diciembre de 2025, aumentara de manera mesurada, dado que las primas retenidas superaron los siniestros. Finalmente, el ratio de capital y reservas sobre activos netos mostró una reducción procedente de la ampliación de los activos del sector (denominador en el indicador).

Indicadores de las CAC Supervisadas por Consucoop

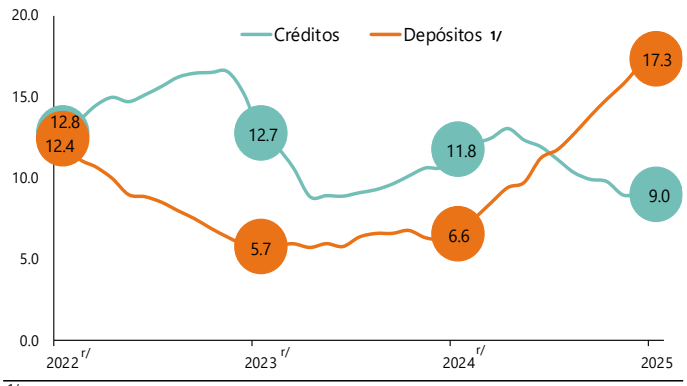
(En porcentajes, a diciembre de cada año)



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

Créditos y Depósitos en las CAC

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



1/ Incluye depósitos a plazo, ahorro y aportaciones.
r/ Revisado.

d. Cooperativas de Ahorro y Crédito[13]

El sector cooperativo continúa mostrando una relevancia creciente dentro del proceso de intermediación financiera. Asimismo, más del 17% de la población se encuentra afiliada a alguna cooperativa de ahorro y crédito (CAC), lo que refleja su importante contribución a la inclusión financiera en el país.

La profundización financiera del sector ha seguido una trayectoria ascendente, en línea con la expansión de sus activos, los cuales registraron un crecimiento interanual de 15.3% a diciembre de 2025. Dicho desempeño estuvo impulsado principalmente por el incremento en bancos, así como por el dinamismo de las inversiones financieras, destacando los depósitos a plazo en las OSD.

En cuanto a la actividad crediticia, la cartera de préstamos aumentó interanualmente en 9.0%; no obstante, este resultado refleja una

[13] Para efectos de este análisis se utiliza únicamente las CAC, por dedicarse a actividades financieras, la muestra incluye 92 CAC supervisadas.

Plataformas digitales

desaceleración con respecto al ritmo de 2024 (11.8%). La evolución de 2025 estuvo impulsada por el financiamiento a los segmentos de vivienda, pequeños deudores y consumo; mientras que, los microcréditos registraron una contracción.

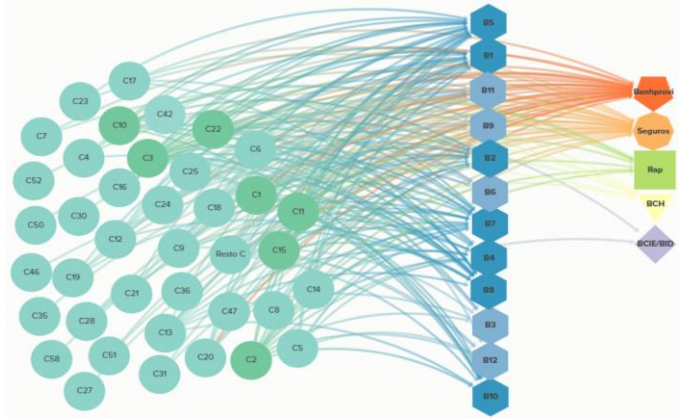
Las tasas de interés activas aplicadas a los préstamos nuevos evidenciaron una tendencia a la baja en los segmentos de vivienda, consumo y pequeños deudores; sin embargo, los créditos destinados a actividades agropecuarias y microcrédito presentaron leves ascensos. Por el lado de las fuentes de financiamiento, los pasivos del sector crecieron el 19.9% a diciembre de 2025, por la expansión de los depósitos retirables, así como por el dinamismo de los depósitos a plazo y las aportaciones de los asociados, reflejando una base de fondeo diversificada y un aumento acelerado.

En lo referente a los indicadores financieros, el Índice de Adecuación de Capital Institucional se ubicó en 18.0% (10.0%, mínimo regulatorio) mostrando una sólida capacidad de absorción de riesgos, y la cobertura de obligaciones de corto plazo alcanzó 158.8% (110% requerido), lo que indica holgura de liquidez frente a posibles contingencias. Por su parte, la rentabilidad (medida a través del ROA) se situó en 1.6%, con una mejora interanual, en tanto que el índice de morosidad presentó un leve incremento al posicionarse en 6.3%, lo que implicó mayores requerimientos de provisiones.

El proceso de diversificación y modernización de servicios ha estado acompañado por un crecimiento en la base de asociados, que registró un incremento interanual de 87,041 miembros, evidenciando el creciente interés de los agentes económicos por vincularse a estas entidades y acceder a sus productos y servicios financieros.

Interconexión de las Cooperativas de Ahorro y Crédito con el Sistema Financiero

Saldos en millones de lempiras a diciembre de 2025



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

Nota 1: Los nodos identificados con la letra "C" representan cooperativas de ahorro y crédito, mientras que, los nodos con la letra "B" corresponden a bancos comerciales.

Nota 2: Se incluyen las inversiones de las cooperativas en bancos comerciales y en el banco central, así como sus obligaciones financieras con entidades de desarrollo, el sector asegurador, el RAP y organismos multilaterales.

Desde la perspectiva de interconexión financiera, el análisis de red evidencia CAC mantienen vínculos relevantes con el resto del sistema financiero. En particular, se observa que más del 70% de sus inversiones se concentra en la banca comercial, principalmente a través de depósitos, lo que pone de manifiesto el rol central de estos intermediarios en la absorción de liquidez proveniente del sector cooperativo. De manera complementaria, las CAC canalizan recursos hacia instrumentos del BCH como parte de su gestión de liquidez y, a su vez, acceden a financiamiento procedente de otros intermediarios financieros.

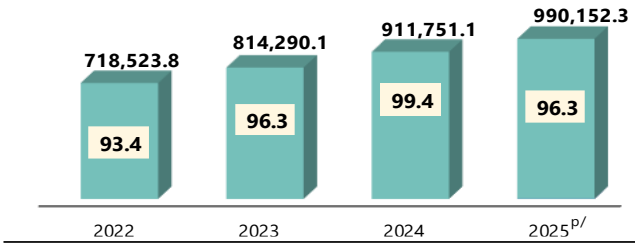
Plataformas digitales

IV. Desempeño de la Banca Comercial

a. Activos Totales

Activos totales del Sistema Bancario

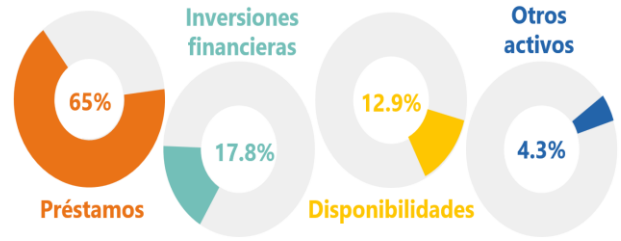
(Saldos en millones de lempiras a diciembre de cada año y activos como porcentaje del PIB en eje derecho)



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

Composición de los Activos Bancarios

(En porcentajes, a diciembre de 2025)

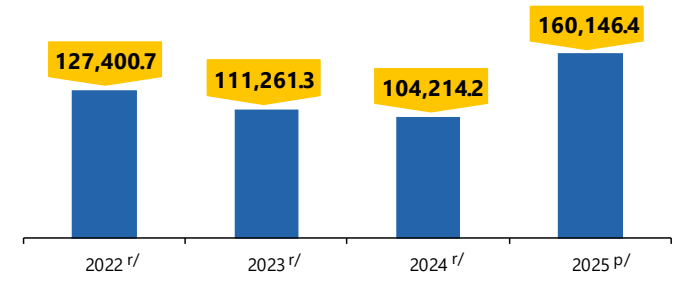


Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con información de la CNBS.

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.

Activos Líquidos del Sistema Bancario

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



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, con datos de la CNBS.
r/ Revisado. p/ Preliminar.

La actividad bancaria en el país sigue creciendo. Al cierre de 2025, los activos totales del sector bancario (96.3% del PIB), se incrementaron interanualmente en 8.6% (12.0% en 2024). A diferencia del pasado bienio en el que la cartera de préstamos incidió en la dinámica, el ascenso de 2025 estuvo impulsado principalmente por las inversiones financieras. Parte de estos recursos provino de la captación de depósitos del público, siendo reorientados en gran medida hacia instrumentos de inversión (letras estructurales del BCH y bonos del GDH).

Por componentes, las inversiones financieras ampliaron su participación en 4.33 pp, en menoscabo del peso de la cartera de préstamos (que, pese a la desaceleración observada en su crecimiento, continúa siendo el principal activo del sistema).

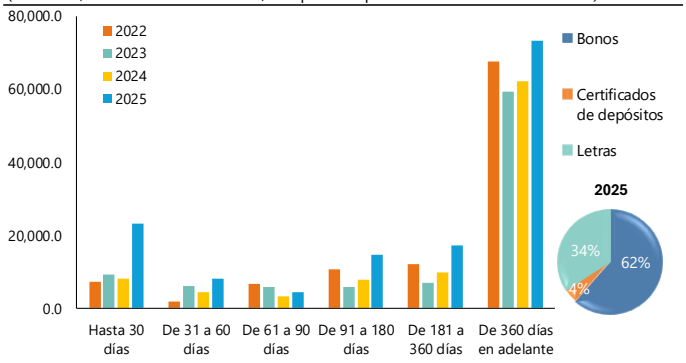
Activos Líquidos

En 2025, los activos más líquidos tuvieron un repunte interanual de 53.7%. Esto es reflejo de mayor preferencia de la banca hacia instrumentos como letras estructurales del BCH y bonos GDH, incentivada en parte por rendimientos locales más competitivos.

Plataformas digitales

Recuadro No.5: Inversiones bancarias por vencimiento

Inversiones Financieras Bancarias por vencimiento
(En saldos, a diciembre de cada año; composición porcentual a diciembre de 2025)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, con cifras de la tabular de inversiones bancarias.

El análisis de las inversiones financieras[14] bancarias por vencimiento constituye una herramienta clave para conocer la estructura temporal del portafolio de inversión, ya que la distribución por horizontes permite identificar las preferencias de asignación de recursos entre instrumentos de corto, mediano y largo plazo, además de analizar posibles riesgos de liquidez por concentración de plazos.

Desde la perspectiva por plazo, el tramo de vencimiento de 360 días en adelante se mantiene como el componente predominante durante todo el período analizado. A diciembre de 2025, este segmento alcanzó L73,362.8 millones, confirmando una orientación sostenida hacia inversiones de largo plazo. Este comportamiento se intensificó en 2022 y 2025, en línea con una mayor acumulación de inversiones rentables por parte de las entidades bancarias, en un contexto de desaceleración del crédito.

En conjunto, este esquema sugiere que la banca mantiene una estrategia de inversión especialmente colocada al largo plazo, asociada con la búsqueda de rendimientos más altos. Paralelamente, el aumento en la participación de los vencimientos de corto plazo en 2025, especialmente en el segmento hasta 30 días, contribuye a preservar niveles de liquidez inmediata que le permita al sector atender compromisos de intermediación, operativos y gestionar eficientemente sus flujos de caja.

Pruebas Hipotéticas de Sensibilidad al Riesgo de Liquidez ante Escenarios de No Renovación de Depósitos a plazo

El riesgo de liquidez puede materializarse de manera inesperada, por lo que la disponibilidad de recursos de alta convertibilidad resulta clave para hacer frente a posibles choques, especialmente ante episodios de pérdida de confianza. Por ello, se realiza una prueba de sensibilidad con un enfoque prospectivo a seis meses, con el objetivo de evaluar la resiliencia del sistema bancario.

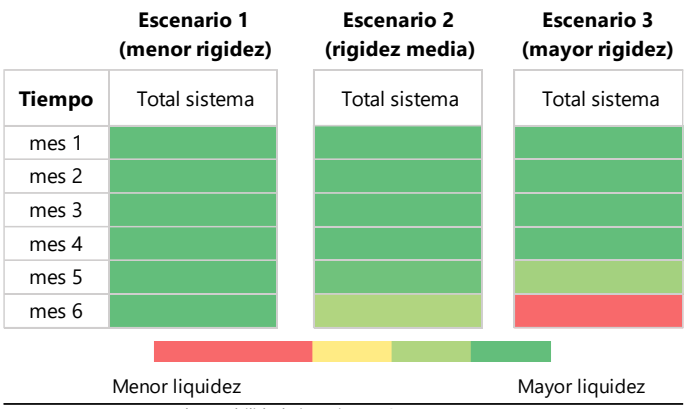
Este ejercicio considera tres escenarios de disponibilidad de liquidez. En el primero, las instituciones pueden utilizar la totalidad de sus activos líquidos. En el segundo escenario se restringe la disponibilidad

[14] Para efectos de este análisis solo incluye bonos (GDH y ENEE), certificado de depósitos y letras del BCH.

Plataformas digitales

a los activos altamente líquidos considerando únicamente los excedentes de encaje; además, se asume la no renovación de los certificados de los IPP, que representan alrededor del 36.0% de los depósitos a plazo captados por la banca. En el tercer escenario, se incorpora un mayor nivel de estrés al suponer la no renovación de la totalidad de los depósitos a plazo por vencer, lo que limita significativamente la liquidez disponible.

Prueba de Sensibilidad al Riesgo de Liquidez



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

Nota: La colorimetría de tonalidades rojas indica que las instituciones agotaron en su totalidad sus activos líquidos disponibles.

El escenario de estrés considera limitaciones[15] en el acceso a nuevas fuentes de financiamiento y la ausencia de provisión de liquidez por parte de la Autoridad Monetaria. Las salidas de depósitos se estiman de forma diferenciada, para cuentas de ahorro y cheques se utiliza el Valor en Riesgo Condicional (CVaR), basado en series desestacionalizadas por institución; mientras que, para los depósitos a plazo se asume su no renovación al vencimiento.

En el primer y segundo escenario, el sector en conjunto conservaría parte de su liquidez. En el tercer escenario, la posición agregada comienza a deteriorarse hacia el sexto mes. **En conjunto, los resultados reflejan una resiliencia sistémica adecuada frente a escenarios hipotéticos de tensión de liquidez; no obstante, a nivel individual se presentan resultados heterogéneos**.

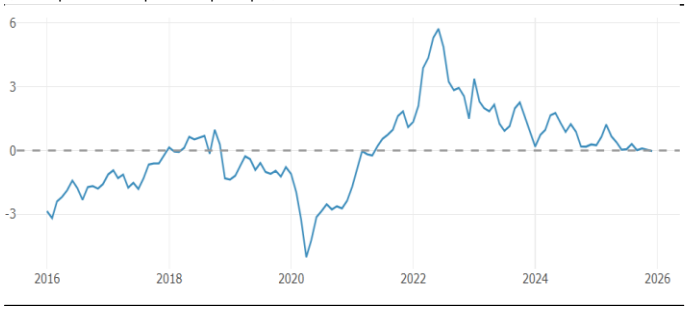
[15] Para conocer más detalle del planteamiento de los escenarios expuestos, consultar el Informe de Estabilidad Financiera de diciembre 2022. Cabe aclarar que, estos resultados no toman en cuenta medidas de respuesta, por tanto, estas pruebas no deben tomarse como proyecciones futuras, sino como pruebas de medición inicial de la resistencia bancaria.

Plataformas digitales

Recuadro No.6: Prueba Hipotética de Estrés de Liquidez ante Choques en los Precios de los Combustibles

Factor de combustibles

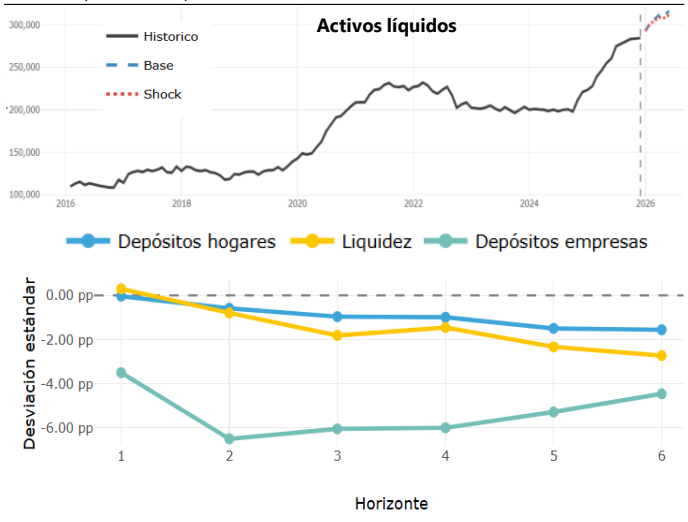
(Score primer componente principal)



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

Pruebas de estrés de liquidez

(Activos liquidos en lempiras)



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

Con el objetivo de analizar los efectos de choques externos sobre la liquidez del sistema bancario, se desarrolló un ejercicio basado en un modelo econométrico multivariado. El análisis se orienta a evaluar la respuesta de los depósitos y la liquidez bancaria ante aumentos en los precios de combustibles.

Para representar esta fuente de presión externa, se construyó un factor de combustibles mediante Análisis de Componentes Principales (ACP), utilizando precios de gasolina regular, súper, gas licuado de petróleo y kerosén. El primer componente principal explicó el 90.2% de la variabilidad conjunta de las series, por lo que fue utilizado como factor de combustibles en el modelo.

Una vez obtenido el factor de combustibles, este se incorporó en un Modelo de Corrección de Errores con Variables Exógenas (VECM-X), adecuado para analizar relaciones de largo plazo y ajustes temporales ante choques externos. **En este caso, el interés es evaluar cómo la liquidez y los depósitos reaccionan dentro de una misma estructura dinámica cuando se introduce una perturbación en los precios de combustibles.**

El VECM-X permitió modelar las relaciones de largo plazo entre depósitos y liquidez, así como sus ajustes de corto plazo ante choques externos. En el modelo, el factor de combustibles se incorporó como variable exógena, mientras que los depósitos y la liquidez total se incluyeron como variables

Plataformas digitales

endógenas en logaritmos. Asimismo, la prueba de Johansen evidenció relaciones de largo plazo entre estos agregados, lo que permite modelar la liquidez bancaria como el resultado de una interacción conjunta entre fuentes de fondeo y recursos líquidos.

Con base en el modelo estimado, la prueba de estrés simuló un choque adverso equivalente a un incremento de dos unidades en el factor de combustibles (3.3 desviaciones estándar), asumiendo una persistencia de dos meses y un horizonte de evaluación de seis meses. El ejercicio compara una trayectoria base con una trayectoria bajo estrés, permitiendo evaluar la respuesta dinámica de la liquidez y los depósitos ante el escenario adverso.

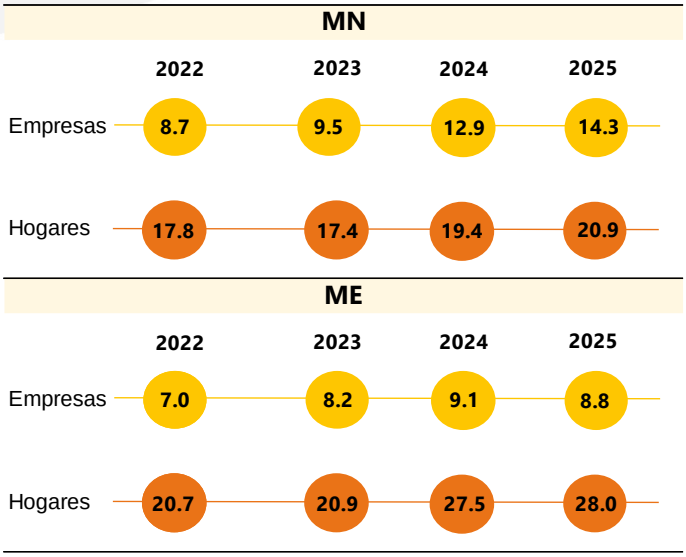
Los resultados indican que el choque en combustibles desacelera la liquidez, principalmente a través del comportamiento de los depósitos. Dado que éstos representan una fuente central de fondeo para los activos líquidos del sistema bancario, una menor acumulación de saldos ahorrados por parte de empresas y hogares reduce la capacidad del sistema para sostener el mismo ritmo de expansión de la liquidez. En este sentido, la trayectoria bajo estrés refleja una pérdida relativa de holgura líquida llegando al sexto mes con una disminución de 1.1% respecto al escenario base, asociada con la transmisión del encarecimiento de precios presionando el flujo monetario de las empresas y la capacidad de ahorro de los hogares.

La respuesta es más inmediata en los depósitos de empresas, debido a que el aumento en combustibles incide directamente sobre sus costos de operación, transporte y distribución. Durante los primeros meses, las empresas utilizan parte de sus activos corrientes para cubrir mayores necesidades de efectivo, lo que reduce la acumulación de depósitos en la banca comercial frente al escenario base, con un efecto más pronunciado en el segundo mes, alcanzando una reducción de 2.6%. Posteriormente, el efecto se modera conforme el incremento de costos se traslada gradualmente a los precios finales, afectando de forma rezagada a los hogares mediante un mayor gasto corriente y una desaceleración de sus depósitos.

En síntesis, la prueba de estrés evidencia que un choque en combustibles desacelera los depósitos y la liquidez del sistema bancario; no obstante, el impacto observado corresponde a una desaceleración y no a una contracción significativa de la liquidez del sistema.

Tasas de Interés Activas por Agente Económico

(En porcentaje, a diciembre de cada año)



Fuente: Información de los bancos comerciales, base CIC.

Nota: Son tasas de interés promedios ponderados sobre préstamos otorgados. Incluyen tarjetas de crédito.

Tasas de Interés Activas por AE y moneda

(En porcentaje, a diciembre de cada año)

Actividad Económica	MN		ME	
	2024 r/	2025 p/	2024 r/	2025 p/
Consumo*	18.6	**20.1**	9.5	**10.2**
Comercio	13.8	**14.6**	8.3	**7.8**
Industria	12.2	**13.4**	8.8	**8.2**
Transporte y Comunicaciones	11.7	**13.6**	11.8	**11.6**
Agricultura	12.4	**13.5**	9.4	**8.6**
Construcción	12.1	**12.9**	8.3	**8.2**
Vivienda	10.7	**11.2**	9.0	**9.1**

Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

Nota: Son tasas de interés promedios ponderadas calculadas sobre saldos de préstamos otorgados al sector privado.

*No incluye préstamos de tarjetas de créditos.

p/ Preliminar. r/ Revisado.

Tasas de Interés Activas Bancarias

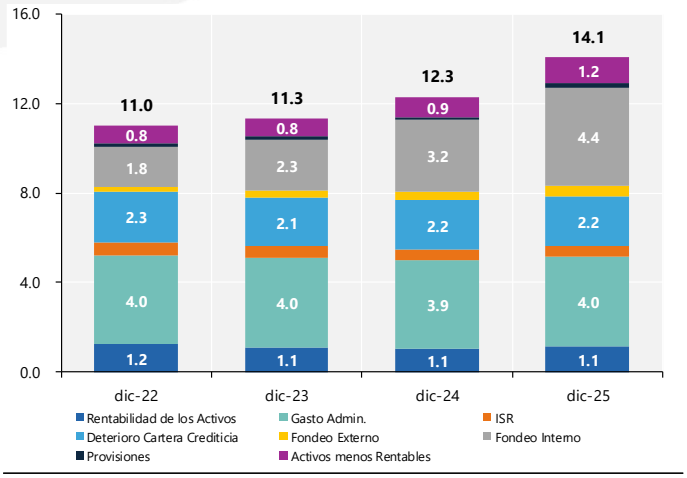
Las tasas de interés activas en MN, calculadas sobre saldos de crédito, evidencian una tendencia al alza para los principales agentes económicos a lo largo del horizonte de referencia. En particular, los créditos dirigidos a los hogares se mantienen en niveles superiores a los registrados en empresas, lo que responde a las diferencias en el perfil de riesgo de los prestatarios. Por su parte, en las tasas de interés en ME se identifican movimientos opuestos entre sectores, ya que por un lado las aplicadas a créditos hacia las empresas comienza a experimentar una leve disminución en 2025; mientras que los hogares continúan la trayectoria ascendente.

Por actividad económica, se manifiestan incrementos generalizados en las tasas de interés en MN para 2025. Los aumentos más notorios corresponden a transporte y comunicaciones, consumo, industria y agricultura, consistente con la mayor sensibilidad de los sectores productivos y de consumo a riesgos externos (alzas en precios del petróleo, exposición al cambio climático). En contraste, en ME predominan reducciones en las tasas de interés aplicadas a varias actividades económicas, dada la mayor disponibilidad de divisas en el mercado y el incentivo a prestar en dicha moneda.

Con todo lo anterior, la fase creciente de las tasas de interés activas promedio ponderadas aplicadas por la banca podría cobrar menor vigor en el futuro, en la medida en que las entidades intermediadoras perciban disminución en los riesgos coyunturales.

Plataformas digitales

Descomposición de la Tasa de Interés Activa Implícita en MN
(En porcentajes)



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

Descomposición de la tasa de interés activa

Al descomponer la tasa de interés activa implícita del sistema bancario se denota que los costos de fondeo interno, los gastos administrativos y el deterioro de la cartera crediticia han sido los componentes con mayor peso en la determinación de las tasas de interés bancarias. No obstante, se debe mencionar que el componente de costos de fondeo interno es el que más ha brindado variabilidad creciente a la tasa de interés activa, esencialmente entre los años 2024 - 2025, lapso en el cual los bancos -como estrategia comercial para obtener más recursos locales- incrementaron las tasas de interés a todas las modalidades de depósitos, pero con más ajuste en los remunerados a plazo.

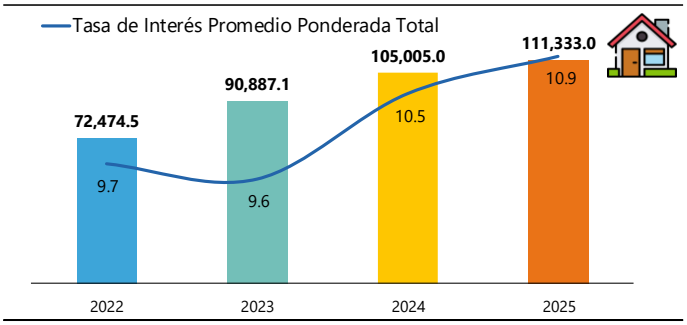
Por su parte, los gastos administrativos y los deterioros de cartera han sido componentes relativamente estables a lo largo del período, debido a que contienen factores fijos, como contratos a cumplir y la constitución de reservas bajo normativa, de las cuales las instituciones procuran cubrirse. Por tanto, estos componentes hacen que las tasas de interés activas respondan de manera más rápida a las estrategias de fondeo y gestión de gastos y, de forma más rezagada ante los cambios en el mercado.

Plataformas digitales

Recuadro No.7: Incidencia de las tasas de interés en el crédito a vivienda para los Hogares

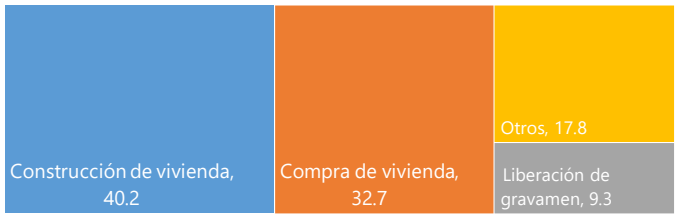
Cartera Crediticia Bancaria a Vivienda

(Saldos en millones de lempiras y tasa de interés promedio ponderada en porcentajes, a diciembre de cada año)



Cartera Crediticia Bancaria a Vivienda por Destino

(Participación en porcentajes, diciembre 2025)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH, con cifras de la CIC de la CNBS.
Otros incluye: compra de terreno; reparación y mejora de vivienda; urbanización de terreno; alquiler de equipo de construcción y demolición; otros.

El crédito a vivienda para los hogares es uno de los principales instrumentos mediante los cuales los hogares financian la adquisición de un bien de alto valor. En 2025, las tasas de interés hipotecarias han mostrado una tendencia creciente que podrían estar incidiendo sobre el ritmo de crecimiento de esta cartera. Entender qué tan sensible es el crédito a vivienda ante estos movimientos resulta relevante para el sistema bancario como proveedor de dicho financiamiento, dado que un mayor costo financiero puede afectar la capacidad de pago de los deudores, incidir en la calidad de ese portafolio crediticio y repercutir en la economía real, especialmente en sectores como la construcción.

El saldo de la cartera crediticia bancaria dirigida a vivienda registró un crecimiento sostenido durante el período 2022-2025, especialmente en 2023 cuando se expandió en dos dígitos (25.4%) en un contexto de alta demanda del sector privado asociada con la edificación de obras con destino comercial, industrial y residencial. Posteriormente, el ritmo de aumento se moderó hasta 6.0% en 2025, siendo el crecimiento más bajo del período analizado. Los créditos bancarios al sector vivienda representaron el 37.0% del financiamiento total a los hogares en 2025 (36.1% en 2024), posicionándose como el segundo sector con mayor participación, después del consumo. La desaceleración del saldo guarda estrecha relación con el encarecimiento del financiamiento habitacional, que ha presentado un comportamiento creciente al pasar de 9.7% en 2022 a 10.9% en 2025.

Desde el punto de vista de las tasas, la MN mostró una trayectoria ascendente en el último trienio al pasar de 9.6% en 2023 a 10.9% en 2025, atribuible inicialmente a que las entidades bancarias incrementaron las tasas para mantener su margen de interés y posteriormente aceleraron su evolución con el endurecimiento de la política monetaria que se estableció con el objetivo de contener presiones

Plataformas digitales

inflacionarias. Por su parte, la tasa en ME siguió una trayectoria similar, al subir de 8.3% en 2023 hasta 9.5% en 2025, relacionado con el encarecimiento del fondeo local en tasas pasivas en ME, trasladando ese costo al usuario crediticio.

En cuanto a la composición de los préstamos por tipo de moneda, la estructura se mantuvo con una clara predominancia de los créditos en MN, que representaron en torno al 96.0% de la cartera total. Respecto a la distribución por destino del crédito a vivienda, éste se concentró en construcción y compra de vivienda, absorbiendo conjuntamente el 72.9% del total en 2025; mientras que, los destinos restantes mantuvieron participaciones estables. Cabe mencionar que los dos primeros rubros mostraron fuerte dinamismo, con crecimientos durante el cuatrienio de 14.5% y 17.1%, respectivamente, siendo compra de vivienda el de mayor expansión relativa.

El análisis de tasas por destino revela una diferenciación asociada con el perfil de riesgo de cada modalidad. En 2025, las tasas promedio ponderadas para los créditos para construcción (10.4%) y compra de vivienda (10.8%) fueron las más bajas, en correspondencia con su mayor volumen y la solidez de las garantías hipotecarias que los respaldan. En contraste, destinos como reparación y mejora de vivienda (13.2%), urbanización de terreno (13.2%) y otros (13.1%) presentaron tasas superiores en más de 2.0 pp. El incremento generalizado de tasas observado en todos los destinos entre 2024 y 2025 reafirma el contexto de condiciones financieras más restrictivas.

Determinantes del Crédito Hipotecario: Tasas de interés como factor explicativo

Con el propósito de cuantificar la incidencia de las tasas de interés sobre el crédito a vivienda, se estimó un modelo de regresión lineal con errores estándar Newey-West[16], utilizando como variable dependiente el crecimiento interanual de la cartera crediticia a vivienda y como variables explicativas el cambio interanual en la tasa de interés activa de la cartera a vivienda y la inflación interanual. Estas variables fueron seleccionadas por su relevancia en el canal de transmisión del crédito hipotecario: el costo del financiamiento determina la capacidad de endeudamiento de los hogares, mientras que la inflación refleja la erosión del poder adquisitivo real.

[16] Variable dependiente: variación logarítmica interanual del saldo de la cartera crediticia a vivienda. Estimación por modelo lineal con errores estándar Newey-West (HAC, truncamiento en doce rezagos), que corrigen simultáneamente autocorrelación serial y heteroscedasticidad. d12_tasa: cambio interanual en la tasa de interés activa de vivienda, con un rezago de seis meses. d12_tasa: cambio interanual en la tasa de interés activa de vivienda rezagada seis meses. Inflación: variación interanual del IPC. Período de estimación: enero 2022 – febrero 2026 (n=48). R^2=0.787. ***p<0.01.

Resultados de la Estimación				
Variable	**Coeficiente**	**Error estándar robusto**	**t**	**P>|t|**
d12_tasa (L6)	−0.0614	0.01	−7.73	0.000***
inf	−0.0146	0.00	−5.33	0.000***
Constante	0.24	0.02	12.43	0.000***

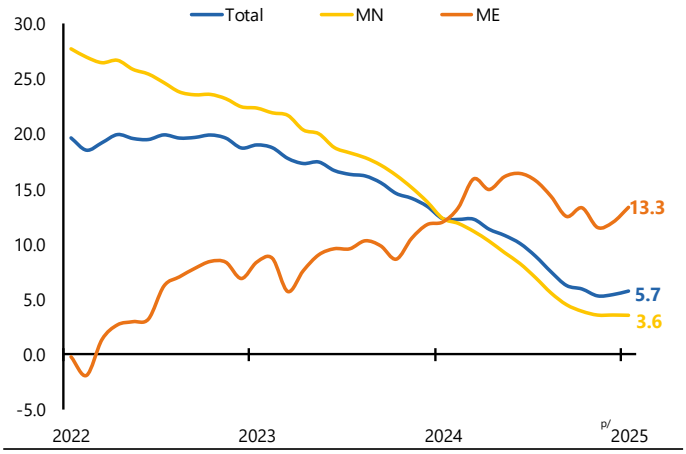
Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

Los resultados indican que un incremento de 1.0 pp en la tasa de interés activa del crédito a vivienda se asocia con una reducción de 6.1 pp en el crecimiento interanual de la cartera a vivienda seis meses después. Este hallazgo es consistente con la desaceleración observada en 2025, dado que el aumento de tasas de interés registrado durante 2023–2024 encareció el costo del financiamiento hipotecario en el siguiente año, incidiendo en la capacidad de pago de los hogares que ya tenían deuda y desincentiva que haya nuevos deudores (especialmente los de menores ingresos) lo que consecuentemente afectó el volumen de créditos otorgados en los meses posteriores. La inflación también resultó significativa con signo negativo, indicando que un incremento de 1.0 pp en el nivel de precios se asocia con una reducción de 1.5 pp en el crecimiento de la cartera a vivienda, lo que refleja el deterioro del poder adquisitivo real de los hogares y su menor capacidad de endeudamiento.

De forma prospectiva, se podría esperar naturalmente que el comportamiento del crédito bancario a vivienda en el futuro dependa del desempeño que reflejen las tasas de interés en 2026.

Cartera Crediticia Total del Sistema Bancario

Cartera Crediticia Total del Sistema Bancario
/ariaciones interanuales en porcentajes, a diciembre de cada año)



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

El proceso de normalización de los créditos se ha dado desde el segundo semestre de 2023, tendencia que ha sido guiada fundamentalmente por la cartera en MN. En dicho portafolio, tanto las empresas como los hogares han reducido sus saldos acreditados, principalmente en las modalidades de consumo (adquisición de otros bienes y servicios y vehículos), propiedad raíz (compras de vivienda, construcción edificio comercial o industrial urbano) y actividades comerciales (comercio interno), sectores económicos que aún mantienen tasa de interés relativamente altas.

Por su parte, el portafolio concedido en ME mantuvo un dinamismo expansivo, impulsado principalmente por el crédito a los hogares en las modalidades de consumo y propiedad raíz, especialmente para adquisición de bienes y servicios, vehículos y vivienda urbana, apoyado en parte por el ingreso de remesas. Asimismo, las empresas incrementaron su portafolio crediticio, destacando las actividades de servicios y propiedad raíz, particularmente en telecomunicaciones y construcción de edificios comerciales e industriales en el área urbana.

En el portafolio dirigido hacia el sector exportador, este exhibe una expansión interanual en su saldo adeudado de 20.3% a diciembre 2025 (15.2% doce meses antes), por tanto, su participación en el portafolio crediticio total de los bancos aumentó de 2.7% en 2024 a 3.1% para 2025. Cabe destacar que, este vigor se dio especialmente en aquellos rubros dedicados a la exportación de cultivo de camarón y langosta, café y productos agrícolas, los cuales presentaron el mayor crecimiento en sus carteras, resultado que puede estar asociado con la demanda internacional favorable de estos bienes y, por tanto, como generadores de divisas esta reactivación en dichos sectores mejorará los ingresos de divisas.

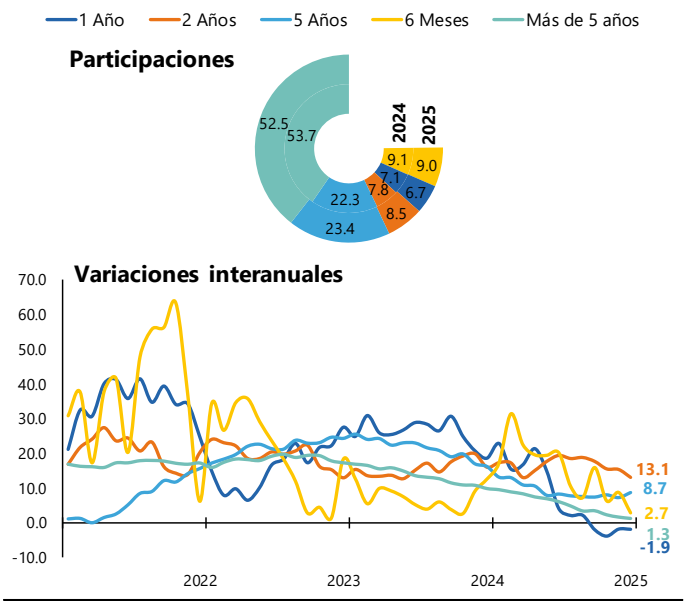
Dado lo anterior, si bien la incertidumbre en el comercio internacional aún está presente, el aumento en las necesitades de capital de los exportadores nacionales indica que este grupo de deudores proyectan un buen desempeño en los mercados, si a esto se suma el buen historial crediticio que mantiene estos clientes, la vulnerabilidad hacia este sector económico es limitada para los bancos comerciales.

De mantera prospectiva, se espera que para 2026 la cartera crediticia recobre vigor; mientras las tasas de interés tiendan a ajustarse a la baja, luego de alcanzar niveles superiores en 2025. Este cambio estaría fundamentado principalmente por la demanda crediticia empresarial en un entorno de menores costos de fondeo y de mayor certidumbre nacional en referencia a las nuevas estrategias gubernamentales con respecto a la inversión.

Recuadro No.8: Cartera Bancaria por plazos de vencimiento

Cartera Crediticia Bancaria por Plazos de Vencimiento

(Variaciones interanuales y participaciones en porcentajes, a diciembre de cada año)



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

Uno de los elementos clave en la gestión bancaria es identificar la estructura de vencimientos de la cartera crediticia, con el propósito de conocer la distribución temporal en la recuperación de los préstamos otorgados y por tanto cumplir con las obligaciones con sus depositantes y mantener una sana intermediación financiera. Al cierre de diciembre de 2025, más de la mitad de los créditos del sector se concentró en vencimientos mayores a 5 años, con una participación del 52.5% del total de préstamos concedidos, seguido de los créditos a 5 años (23.4%), 6 meses (9.0%), 2 años (8.5%) y 1 año (6.7%).

Asimismo, toda la estructura de plazos mostró una desaceleración en su crecimiento interanual, en línea con la ralentización observada en la cartera crediticia durante los últimos dos años. Sin embargo, en 2025 se han reflejado cambios en esta estructura de cartera, dado que el portafolio con vencimientos de 2 y 5 años ha sido la que más ha ampliado su peso en el total de créditos, contrario al resto de plazos que lo han reducido. Asimismo, estos rangos de vencimientos (de 2 y 5 años) muestra las mayores expansiones en su crecimiento interanual (13.1% y 8.7% en su orden).

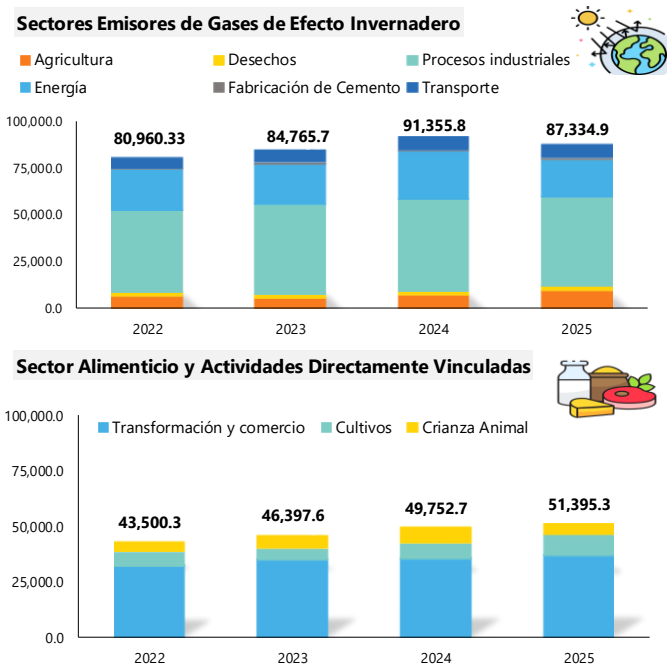
Dentro de los rangos con mayor crecimiento mostrado a diciembre 2025, el dinamismo de la cartera con 2 años a vencer se dio por el aumento registrado en las modalidades de consumo para adquisición de bienes y servicios, y créditos para urbanizaciones de terreno y construcción de hoteles y similares urbanos. Por su parte, los préstamos para construcción de edificios comerciales o industriales urbanos, pago y consolidación de deudas, adquisición de vehículos y servicios de restaurantes, cafés y similares impulsaron los préstamos con vencimientos de 5 años.

Por tanto, buscar equilibrar la maduración de la cartera debe ser una gestión constante para las instituciones, procurando adquirir fondeo según sus plazos y riesgos (certificados a plazo y obligaciones financieras con maduraciones similares a sus carteras), y al mismo tiempo satisfacer las necesidades de recursos de sus deudores, todo ello con el propósito de mantener sus niveles de rentabilidad, solvencia y de evitar riesgos de liquidez por descalces de plazos.

Exposición Crediticia Bancaria al Cambio Climático

Cartera Crediticia Sensible a Cambios a los Riesgos Climáticos

(Saldos en millones de lempiras)



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

El cambio climático es un tema relevante para Honduras al ubicarse en el tercer lugar en los rankings de vulnerabilidad climática[17] por enfrentar múltiples amenazas climáticas como los huracanes, tormentas tropicales, inundaciones, sequías y deslizamientos de tierra. Estos eventos, según su frecuencia e intensidad, ponen en riesgo las vidas humanas, los recursos naturales, económicos y financieros.

De forma particular es necesario analizar la cartera crediticia bancaria expuesta a riesgos climáticos[18], que representa el 21.6% de la cartera total a diciembre de 2025, participación que ha disminuido interanualmente (22.7% en diciembre 2024). Lo anterior se atribuye a la contracción en el saldo de este segmento crediticio, derivado de las mayores amortizaciones versus los créditos nuevos.

Los créditos expuestos a riesgos físicos (vinculados con la cadena alimenticia) representaron el 8.0% del portafolio total, manteniendo un peso similar al del año anterior, debido al mayor financiamiento a cultivos, transformación y comercio, compensado parcialmente por la menor evolución de préstamos para crianza animal. El índice de mora (1.6%) ha aumentado interanualmente en 0.1 pp, principalmente en los préstamos dirigidos a crianza, transformación y comercio de animales con una leve caída en el índice de los créditos a cultivos; sin embargo, se debe resaltar positivamente una reducción del 57.9% en la cartera de mayor riesgo asociada con la transformación y comercialización de productos cafetaleros. En conclusión, la exposición neta del portafolio al riesgo físico permaneció estable con respecto a 2024, pero menor al resto del período.

17 índice de Riesgo Climático, ¿Quién sufre más los fenómenos meteorológicos extremos?, publicado en noviembre de 2025, *Germanwatch* en nombre del Ministerio Federal de Asuntos Exteriores de Alemania.

18 Incluye riesgos físicos, definidos 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. Asimismo, incluye los riesgos de transición, que surgen cuando los modelos de negocio de las empresas y las instituciones que las financian no están integradas a políticas enfocadas hacia el combate al cambio climático.

Plataformas digitales

Por su parte, los créditos expuestos a riesgos de transición representaron el 13.6% del portafolio total, reduciendo su participación interanual en 1.1 pp debido a menores préstamos para energía y procesos industriales, parcialmente compensados por el mayor financiamiento a agricultura, desechos, cemento y transporte. El índice de mora (1.1%) aumentó anualmente en 0.3 pp, esencialmente en los préstamos dirigidos a energía, fabricación de cemento, procesos industriales y transporte; no obstante, se debe resaltar una reducción en la cartera de mayor riesgo por la mejora en la calificación regulatoria de deudores de procesos industriales. En conclusión, la exposición neta del portafolio al riesgo de transición ha presentado una tendencia hacia la baja durante el período.

Recuadro No.9: Impacto de un fenómeno climático en la economía de Honduras: efectos sobre la deuda, la inversión y el crecimiento[19]

Objetivo: Evaluar el impacto macroeconómico de fenómenos climáticos sobre la deuda pública, la inversión y el crecimiento económico de Honduras, comparando escenarios con y sin inversión en infraestructura de adaptación climática.

Método: Se utilizó el modelo DIGNAD (Deuda, Inversión, Crecimiento y Desastres Naturales), calibrado con datos de Honduras. El modelo incorpora decisiones del sector privado, reglas fiscales y restricciones de financiamiento, distinguiendo entre infraestructura estándar y resiliente. Se analizaron tres escenarios:

Escenario 1. Base	Escenario 2. Estándar	Escenario 3. Adaptación
•Sin nuevas inversiones en infraestructura. Refleja la vulnerabilidad actual.	•Inversión gradual de 1.0% del PIB anual durante 5 años en infraestructura convencional.	•Mismo perfil de gasto, pero exclusivamente en infraestructura resiliente al clima.

Resultados principales después del escenario de Adaptación

PIB	Deuda Pública	Recuperación económica
•Menor caída ante desastres con infraestructura resiliente.	•Se ralentiza el nivel de deuda.	•Más rápida con infraestructura resiliente tras un choque climático.

Inversión Privada	Costo-efectividad
•Fondeo más favorable a largo plazo.	•Mayor costo inicial, pero más rentable a largo plazo.

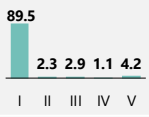
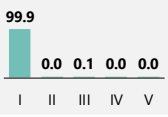
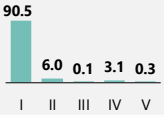
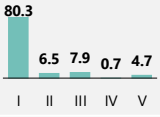
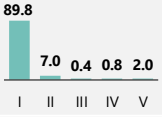
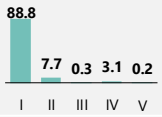
Conclusión de política: Invertir en infraestructura de adaptación climática es la estrategia más costo-efectiva para Honduras. Minimiza daños, reduce la necesidad de financiamiento post desastre y asegura un crecimiento sostenido, especialmente en sectores clave como energía, transporte y agricultura.

[19] Fuente: Revista Económica de Centroamérica y RD Vol. VII, núm. 1, 2026 · Clasificación JEL: Q54, H54

Recuadro No.10: Impacto de los fenómenos El Niño y La Niña en el Sistema Bancario

El presente recuadro analiza los posibles efectos de los fenómenos climáticos de El Niño y La Niña sobre el portafolio crediticio del sistema bancario. Estos eventos se entienden como períodos prolongados de sequía (El Niño) o de exceso de lluvias e inundaciones (La Niña). En ambos casos, sus afectaciones climáticas pueden reducir la actividad económica y deteriorar la capacidad de pago de los hogares y de las empresas sensibles al clima, particularmente aquellas dedicadas a la agricultura, la elaboración de alimentos y la generación de energía, afectando en última instancia la salud crediticia del sistema bancario. Esta temática cobra mayor relevancia ante las recientes alertas internacionales sobre la posible intensificación del fenómeno de El Niño durante el transcurso de 2026, frente a cuyos efectos el sector financiero no está exento.

Cartera Crediticia del Sistema Bancario otorgada a los Principales Cultivos, Agroindustria y Sector de Electricidad
(En millones de lempiras y en porcentajes, a diciembre de 2025)

	Agricultura				Sector Eléctrico	Elaboración de Productos Alimenticios
	Café	Caña de Azucar	Palma Africana	Granos Básicos		
Créditos	**L4,818.5 millones**	**L3,624.3 millones**	**L2,684.5 millones**	**L353.8 millones**	**L23,813.4 millones**	**L19,841.8 millones**
Número de Deudores	5,324	47	260	415	58	403
Tamaño de Deudor[1/]	62.8% Grandes 14.6% Mediados 22.6% Pequeños	98.9% Grandes 0.7% Mediados 0.3% Pequeños	68.4% Grandes 27.0% Mediados 4.5% Pequeños	16.7% Grandes 59.5% Mediados 23.8% Pequeños	98.6% Grandes 0.0% Mediados 1.4% Pequeños	96.6% Grandes 2.5% Mediados 0.8% Pequeños
Número de Bancos Prestamistas	10	10	10	10	11	13
Categorias						
Índice de Mora	5.4%	0.1%	0.3%	8.4%	2.0%	0.4%

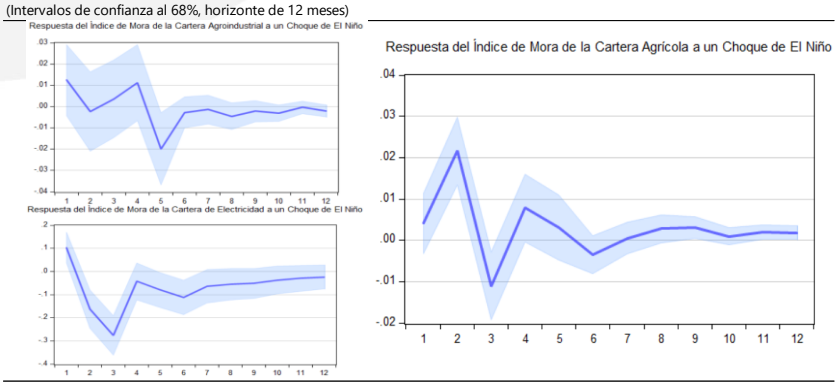
Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, con datos de la CNBS.

[1/] El tamaño de los deudores se basa en la categorización establecida en las Normas para la Evaluación y Clasificación de la Cartera Crediticia: grandes deudores incluyen los clientes cuyo endeudamiento represente el 6% o más del capital mínimo vigente establecido para los bancos; en tanto, los deudores medianos y pequeños son aquellos cuyo endeudamiento que se mantenga por debajo del 6% del capital mínimo vigente establecido para los bancos, así como, microcrédito (préstamos que no excedan el L720,000.00) y consumo (préstamos donde la fuente de pagos proviene de actividades productivas o comerciales).

En línea con lo anterior, la cartera dirigida a los principales cultivos agrícolas (café, caña de azúcar, palma africana y granos básicos) representa el 1.8% del portafolio total, mientras que el 3.7% corresponde al sector eléctrico y el 3.1% a la elaboración de productos alimenticios. No obstante, la exposición del sistema bancario a estos sectores se mantiene acotada, considerando que alrededor del 90.0% de los clientes se clasifican en categorías de riesgo favorables (I y II), con índices de mora relativamente bajos. Asimismo, dicha cartera está conformada por 6,507 deudores, concentrados principalmente en los segmentos de grandes y medianos clientes.

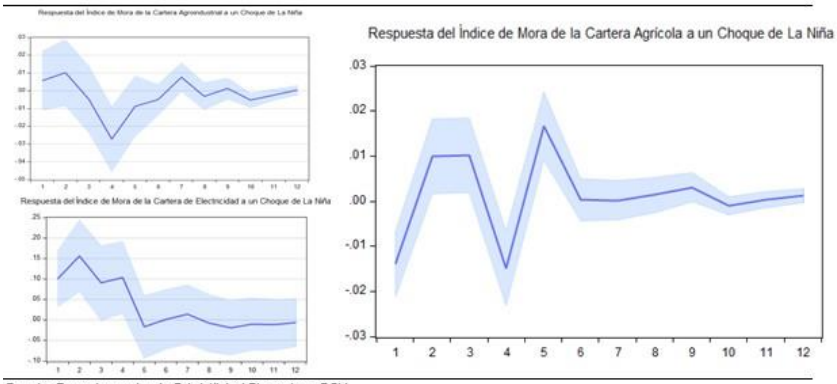
Plataformas digitales

Respuesta del Índice de Mora ante un Choque de El Niño: Carteras Agrícola, Agroindustrial y Eléctrica
(Intervalos de confianza al 68%, horizonte de 12 meses)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

Respuesta del Índice de Mora ante un Choque de La Niña: Carteras Agrícola, Agroindustrial y Eléctrica
(Intervalos de confianza al 68%, horizonte de 12 meses)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

Metodología y Canales de Transmisión: Con el propósito de cuantificar la transmisión de choques climáticos hacia la calidad de la cartera crediticia del sistema bancario, particularmente sobre los indicadores de mora de los sectores agropecuario, energético y de la industria alimentaria, se aplica un modelo de Vectores Autorregresivos Estructurales (SVAR, por sus siglas en inglés). Esta metodología permite identificar la dinámica temporal y la magnitud de los efectos que los eventos climáticos podrían generar sobre el riesgo de crédito, medido a través de la mora crediticia.

La implementación del modelo SVAR permitió evaluar la respuesta de las variables analizadas frente a choques exógenos asociados a eventos de El Niño y La Niña. Para ello, el modelo incorpora las siguientes variables: el índice SOI (*Southern Oscillation Index*, por sus siglas en inglés) [20] como indicador de los fenómenos El Niño/La Niña; el IMAE de los sectores agrícola y eléctrico; el tipo de cambio nominal; el índice de mora de las carteras agrícola, agroindustrial y de electricidad; y la tasa activa promedio ponderada sobre saldos.

Resultados: La respuesta de la mora ante eventos climáticos revela una marcada asimetría entre los fenómenos de El Niño y La Niña. Bajo un escenario de El Niño, las tres carteras registran un impulso inicial positivo, reflejando un incremento en el índice de mora; no obstante, este efecto es transitorio y tiende a estabilizarse alrededor del sexto mes posterior al choque.

El sector eléctrico exhibe la mayor sensibilidad al incrementarse inicialmente el índice de mora en 2.2 pp, con una desviación que no solo se disipa, sino que posteriormente se corrige por debajo de su nivel

[20] Según el índice SOI, El Niño presenta valores negativos (mayores temperaturas) y La Niña (menores temperaturas) presenta valores positivos.

Plataformas digitales

de equilibrio antes de converger, lo que podría reflejar ajustes en la estructura financiera del sector tras el choque. La cartera agrícola sigue un patrón cualitativamente similar al agroindustrial, con un aumento inicial de 0.6 pp. En los tres casos, el efecto resulta transitorio, retornando a su nivel estacionario.

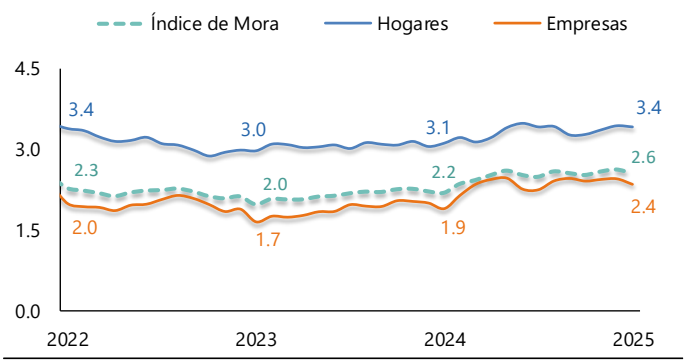
Por el contrario, los choques derivados de La Niña presentan un efecto positivo con mayor persistencia en comparación con El Niño, a excepción de la cartera agrícola que inicialmente registra un impulso negativo, pero posteriormente presenta un efecto positivo (1.5 pp), es decir, incrementa el índice de mora para la cartera agrícola. En la cartera de electricidad, el aumento de la morosidad es más prolongado (2.2 pp en el primer mes después del choque), sugiriendo que las externalidades negativas asociadas a lluvias intensas sobre la infraestructura y la distribución superan los beneficios derivados de una mayor disponibilidad hídrica. Por su parte, la respuesta del sector agrícola es más rezagada, evidenciando un deterioro en la capacidad de pago que alcanza su punto máximo hacia el quinto mes. Esto sugiere que los daños en cosechas y en la logística de comercialización afectan el perfil de riesgo de manera acumulativa y no inmediata.

Frente a las vulnerabilidades y asimetrías temporales identificadas en los ejercicios de estrés climático, el sector bancario denota una sólida posición financiera para absorber la materialización de estos choques sectoriales. Las instituciones bancarias mantienen una política prudencial activa mediante la constitución anticipada de reservas y estimaciones por deterioro de activos y registran niveles de solvencia que se sitúan por encima de los requerimientos regulatorios mínimos vigentes. Asimismo, se debe considerar que los deudores también toman medidas precautorias para eventos climáticos, lo cual es un factor adicional que disminuye el riesgo crediticio para la banca.

Salud de la Cartera Crediticia Total

Mora Crediticia Bancaria

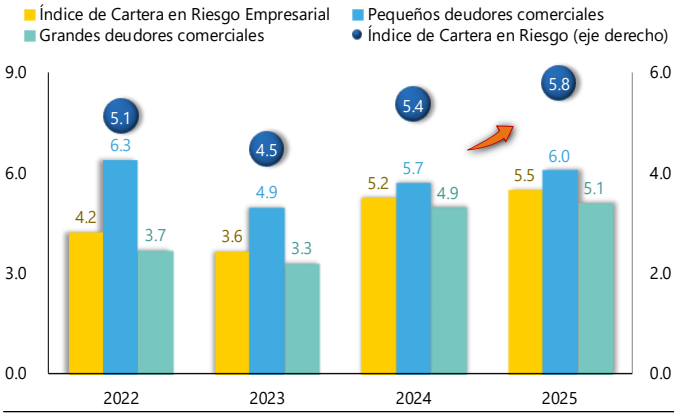
(Índices en porcentajes, a diciembre de cada año)



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

Índice de Cartera en Riesgo (ICR)[1/]

(En porcentajes a diciembre de cada año)



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

[1/] 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.

En el año más reciente, el índice de mora del sector bancario ha mostrado una tendencia paulatinamente al alza hasta situarse en 2.6% a diciembre de 2025, aunque sus niveles aún son acotados. Este comportamiento se asocia en parte con el entorno de incrementos en las tasas de interés, que ha acrecentado la carga del servicio de la deuda de los deudores. En tal contexto, los ratios de mora tanto del sector empresarial como de los hogares manifestaron aumentos. En el sector empresarial, el deterioro se concentró principalmente en las actividades de servicios y comercio. Por su parte, en los hogares, el ascenso de la mora estuvo asociado con el mayor atraso en los créditos destinados al consumo y a vivienda.

Los niveles actuales se mantienen dentro de rangos históricos debido en parte al ajuste periódico que hacen las instituciones bancarias a sus portafolios y a las reestructuraciones de préstamos que definen con sus deudores, particularmente en propiedad raíz, servicios, industria y comercio. No obstante, la amplitud en el volumen, el cual es desigual entre las entidades bancarias, debe ser vigilada de forma continua como parte de la gestión de sus riesgos crediticios.

En particular, la mora del sistema bancario se concentra principalmente en las carteras de consumo, comercio y vivienda, las cuales, debido a su alta participación en la cartera total tienen también la mayor contribución en el saldo moroso. En cuanto a la estructura de la cartera en mora, esta evidencia una alta concentración en créditos de mediano y largo plazo, destacando las deudas con vencimientos superiores a cinco años, que representan el 42.8% del total, seguidas por las obligaciones con vencimiento a cinco años (26.9%). En conjunto, ambos segmentos concentran cerca del 70.0% de la mora del sector.

En el mismo sentido, el Índice de Cartera en Riesgo (ICR) del sistema bancario ascendió en 2025. Este resultado se concentra principalmente en los créditos destinados al comercio, propiedad raíz, consumo y servicios. A su vez, el ICR empresarial denotó un ascenso interanual, especialmente en los créditos otorgados a grandes y a pequeños deudores comerciales, particularmente en las actividades de servicios, comercio y consumo. **No obstante, las entidades bancarias han sostenido niveles de provisiones para créditos en mora que superan holgadamente el mínimo regulatorio del 110.0%, facultándoles, por lo tanto, de amplia cobertura en caso de que se materializara el deterioro.**

Prueba Hipotética de Sensibilidad al Riesgo de Crédito aplicada a Cartera dirigida a Exportadores y Vulnerable a Precios de los Combustibles

Con datos a diciembre 2025 se aplicaron pruebas de sensibilidad al riesgo crediticio de la banca comercial. Para esta edición se tomó dos escenarios hipotéticos: el primero de ellos aplica un deterioro en la calidad del portafolio crediticio de productores que exportan al mercado estadounidense, dada la prevalencia de incertidumbre por las políticas comerciales que ese país realice.

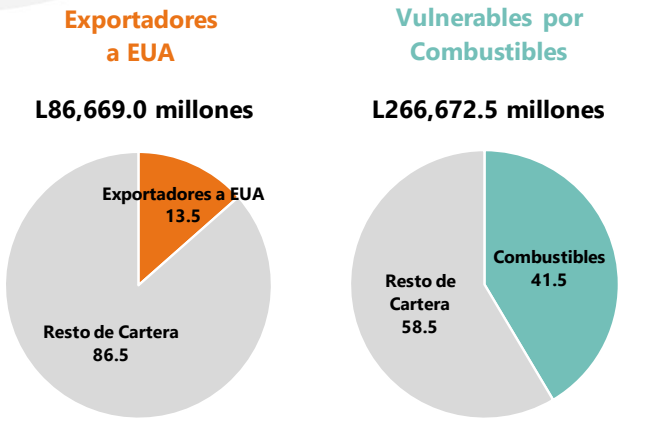
El segundo escenario contempla como choque los efectos que generan el reciente conflicto bélico en el Medio Oriente al producirse un impacto en el precio del petróleo a nivel mundial y con ello a la economía hondureña por ser un gran importador de combustibles. Por lo tanto, para esta ocasión se realiza un ejercicio de estresar la cartera otorgada al rubro de transporte y préstamos concedidos[21] para la adquisición de vehículos, modalidades de crédito directamente vulnerables al encarecimiento de los carburantes, así como aquella cartera otorgada a los hogares (específicamente en consumo y propiedad raíz) ya que ellos son los que adquieren y pagan los bienes y servicios al precio final.

Los resultados señalan que, en el primer escenario hipotético, ante un deterioro en los préstamos otorgados a los deudores que exportan al mercado estadounidense, la solvencia del sector bancario disminuiría 0.5 pp **con respecto al observado, pero situándose ampliamente por encima del porcentaje regulatorio (IAC 10.0% + CCC 2.5% = 12.5%), situación que también se replica por grupos de bancos tras el choque.**

[21] Para la realización de este segundo escenario, se tomó en consideración los préstamos otorgados al rubro de transporte (terrestre, marítimo y aéreo) y créditos para la adquisición e importación de vehículos; así como préstamos al consumo para la adquisición de bienes y servicios, compra de electrodomésticos, pagos y consolidación de deudas, concedido con y sin tarjetas de crédito; añadiendo además los préstamos a propiedad raíz (de los cuales se encuentra la compra de terreno, construcción o compra de viviendas, urbanizaciones y construcción de edificios comerciales industriales y hoteles).

Cartera Crediticia Bancaria Otorgada

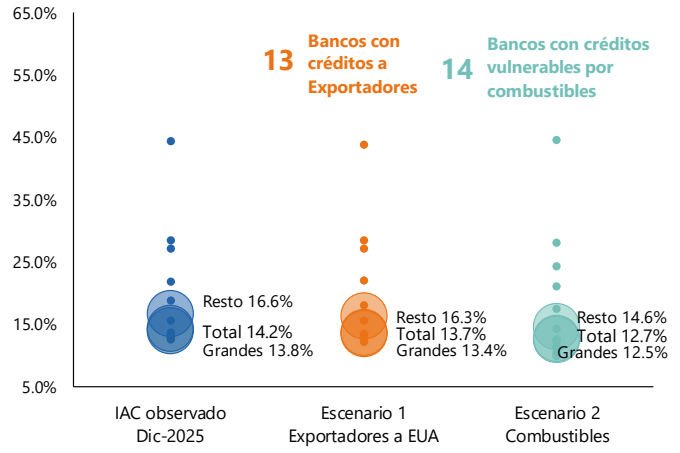
(Participación del total crediticio, en porcentajes, a diciembre de 2025)



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

Pruebas de Sensibilidad al Riesgo de Crédito

(En porcentajes)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.
Nota: al cierre de diciembre 2025 el requerimiento mínimo de IAC es de 10.0% y la Cobertura de Conservación de Capital es de 2.5%.

En relación con el segundo escenario hipotético, donde se asume, ante las oscilaciones de los precios de los combustibles, el grupo de deudores afectados verían encarecidos significativamente sus costos, lo cual conllevaría a dificultades al cumplimiento de sus obligaciones bancarias y por tanto a una desmejora en la calidad de los créditos. Los resultados indican que a nivel agregado la banca comercial mantendría su indicador de IAC superior al mínimo regulatorio, señalando que los bancos de gran tamaño se aproximarían más al límite. Se debe aclarar que, los escenarios expuestos no deben interpretarse como predicciones ni asociarse con probabilidades de ocurrencia debido a su naturaleza hipotética.

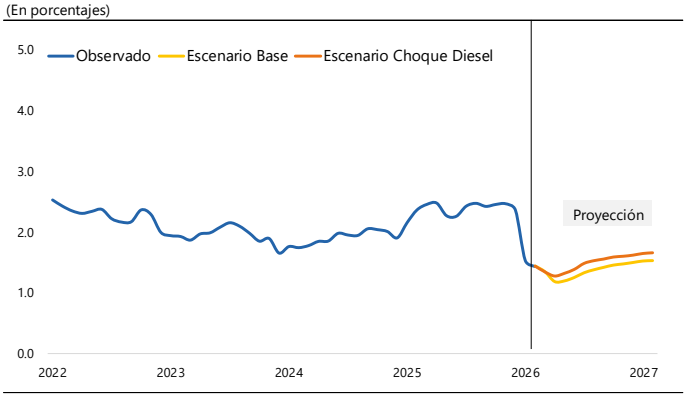
Plataformas digitales

Recuadro No.11: Pruebas de Estrés en el Índice de Mora por aumento en los precios de los combustibles y reducción en el precio internacional del café

Por alza en el precio de los combustibles

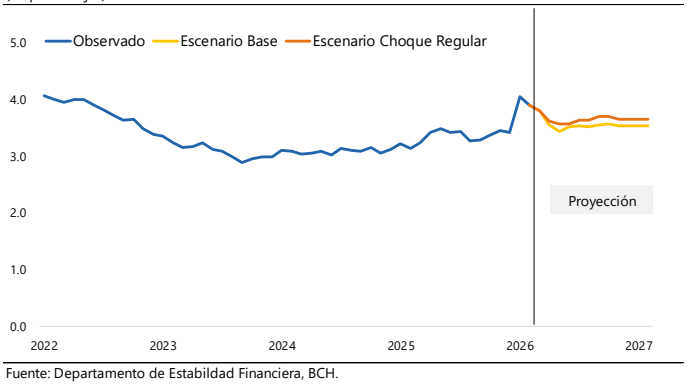
En el contexto actual prevalece la incertidumbre por el conflicto en Medio Oriente, cuya duración e impacto aún se desconocen y que han generado diversas perturbaciones como la variabilidad en los precios del petróleo y sus derivados, energía y materias primas a nivel mundial. Por tanto, es importante establecer diversos escenarios de estrés para medir el grado de incidencia que podría generar estos choques externos en la calidad de la cartera crediticia del sector bancario hondureño.

Prueba de Estrés: Efecto del aumento del precio del Diésel sobre el Índice de Mora de Empresas
(En porcentajes)



Fuente: Departamento de Estabildad Financiera, BCH.

Prueba de Estrés: Efecto del aumento del precio del Gasolina Regular sobre el Índice de Mora de Hogares
(En porcentajes)



Fuente: Departamento de Estabildad Financiera, BCH.

Metodología y Canales de Transmisión

Se efectuaron los ejercicios de estrés mediante un modelo de Vector Autorregresivo (VAR) ante un choque de una desviación estándar en los precios del diésel (producto más consumido por el sector empresarial) y la gasolina regular (consumido más por los hogares). Los precios más altos en los combustibles se transmiten al sistema bancario a través de sus dos principales contrapartes: **a) empresas,** el aumento en costos de logística y producción aminora sus márgenes operativos y flujos de caja. Por ello podrían tener mayores dificultades en el cumplimiento de sus obligaciones crediticias. **b) hogares,** el mayor gasto en combustible reduce su capacidad de servicio de deuda y eleva la mora de los préstamos adeudados.

Resultados

Los resultados muestran que el índice de mora empresarial podría ampliarse gradualmente hacia el mediano plazo; pero sin llegar a niveles de morosidad previos. Esto se debe al bajo volumen de préstamos morosos reportados a la

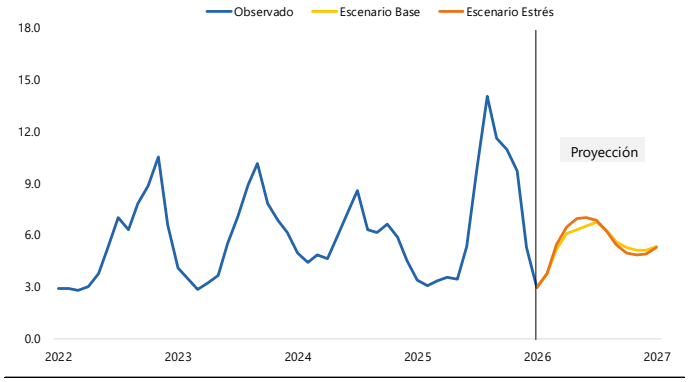
Plataformas digitales

última fecha y al comportamiento histórico prevaleciente de los mismos. Esta resiliencia se sustenta en la sólida posición de partida del sistema, caracterizada por un reducido volumen de saldos en mora a la fecha de corte y una tendencia histórica de cumplimiento estable en este segmento.

El índice de mora en el segmento de préstamos a hogares muestra una trayectoria de estabilidad tras el choque inicial, sin presentar dinámicas de crecimiento acelerado que sugieran un deterioro descontrolado del consumo. **En consecuencia, no se identifican señales de vulnerabilidades sistémicas ni amenazas a la solvencia del sector bancario bajo los escenarios de estrés evaluados**.

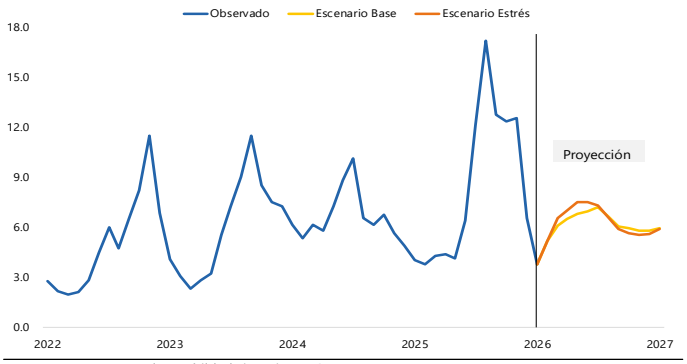
Por Reducción en el precio Internacional del Café

Prueba de Estrés: Efecto de reducción del precio de Café sobre el Índice de Mora de la Cartera destinada a Café del Sistema Bancario
(En porcentajes)



Fuente: Departamento de Estabildad Financiera, BCH.

Prueba de Estrés: Efecto de reducción del precio de Café sobre el Índice de Mora de la Cartera destinada a Café de los Bancos Sistémicos
(En porcentajes)



Fuente: Departamento de Estabildad Financiera, BCH.
Nota: Incluye tres de los bancos sistémicos que concentran el 58.9% de la cartera destinada a café que a la vez constituyen el 75.4% de la cartera en mora de este mismo producto.

El precio internacional del café ha registrado mayor variabilidad en los últimos meses debido a la recuperación de la producción en Brasil y el ajuste de posiciones en los mercados de futuros. Esta corrección en los precios, unida a la persistencia de altos costos de insumos, eleva la presión sobre el flujo de caja de los productores. En tal ámbito, resulta pertinente evaluar posibles efectos en la calidad de los créditos bancarios que financian el cultivo y procesamiento del café para exportación.

Metodología y Canales de Transmisión

Se implementó una prueba de estrés mediante un modelo VAR con una reducción de un 1.0% en el precio internacional del café. Al ser un producto clave de exportación, la caída de precios baja los ingresos de los productores y agentes vinculados con la cadena de valor. Esto a la vez disminuye la capacidad de pago de los usuarios de crédito, elevando el índice de mora de dicha cartera.

Plataformas digitales

Resultados

Los resultados evidencian una exposición moderada pero relevante ante choques en el sector. Si bien no se compromete la estabilidad sistémica en el corto plazo, una caída sostenida en los precios del café podría requerir la activación de mecanismos preventivos de gestión de riesgo de crédito, especialmente en entidades con alta concentración en el rubro del café. Al respecto, es imperativo considerar la naturaleza estacional de la cartera cafetalera, cuya estructura de costos e ingresos condiciona el comportamiento del indicador de mora.

Dado que los productores requieren flujos de liquidez en junio para la adquisición de insumos, principalmente fertilizantes; mientras que la mayor proporción de sus ingresos se percibe entre noviembre y mayo, se observa un incremento cíclico del índice de mora hacia el mes de septiembre. Este comportamiento tiende a revertirse a partir de noviembre, conforme inicia el ciclo de cosecha y se restablece la capacidad de pago de los productores de café.

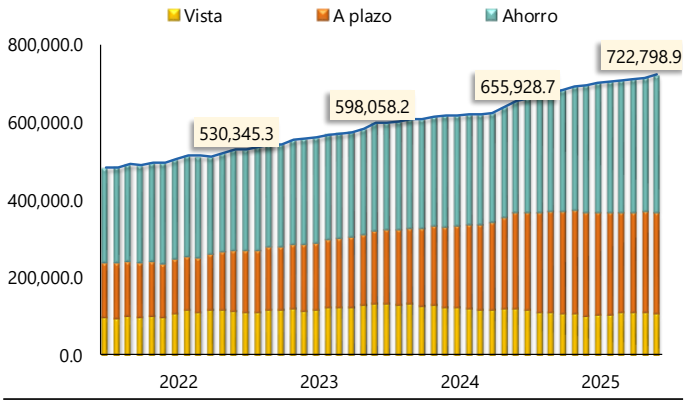
b. Pasivos Totales

Para las instituciones bancarias los pasivos conforman la fuente de fondeo para la realización de la intermediación financiera. El saldo de los pasivos bancarios creció de forma interanual en 8.4% al cierre de 2025, atribuido en gran medida al auge de los depósitos del público (10.2%). Lo antes descrito ha contribuido a expandir la liquidez bancaria, dándole más orientación al portafolio de inversión en un contexto de menor demanda crediticia.

Oferta Monetaria

La oferta monetaria definida como M3 [22], que constituye uno de los principales indicadores de liquidez de la economía, registró a diciembre de 2025 un crecimiento interanual de 10.7%, superior al 9.7% observado al concluir el año previo. Esto se derivó de la expansión del agregado monetario M2, que comprende los depósitos de ahorro, a plazo fijo y otros depósitos en MN del sistema financiero.

Depósitos Bancarios por Modalidad
(Saldos en millones de lempiras)



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

Depósitos Bancarios

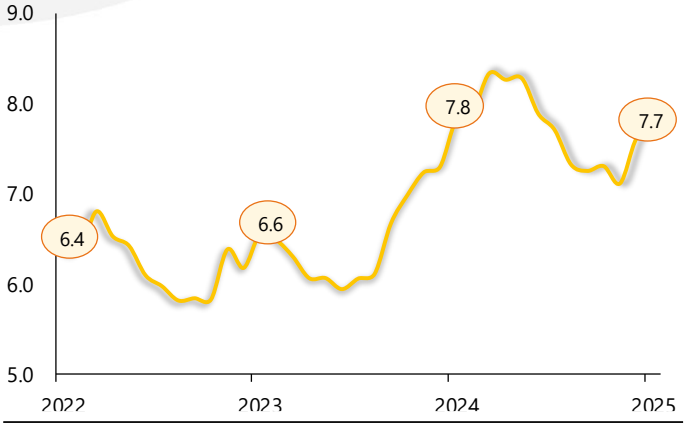
La evolución de los depósitos del público estuvo influenciada por la mayor captación de ahorro de los hogares (cuya participación es mayoritaria dentro del total) esencialmente en MN, recursos procedentes de las remuneraciones. A la vez, los depósitos en ME aumentaron tanto por parte de las empresas como de los hogares, relacionado principalmente con el flujo de divisas proveniente de las ventas por exportaciones (principalmente café) como de las remesas familiares.

En cuanto a la estructura de los depósitos, se observa una recomposición por modalidad, al ganar peso los depósitos de ahorro (22.8%) frente a un aumento más moderado de los depósitos a plazo (6.0%). En contraste, los depósitos a la vista se redujeron interanualmente en 12.0%, lo que estaría asociado con el bajo rendimiento que ofrecen las entidades frente a otras modalidades de captación y, de manera complementaria, a la creciente utilización de canales electrónicos de pago y transferencia (como las

[22] El M3 incluye billetes y monedas en circulación, cuentas de cheques, cuasi dinero, depósitos a la vista, de ahorro y a plazo en MN, más los depósitos en ME. Es una medida de liquidez de la economía.

Plataformas digitales

Participación de la Deuda Externa en el Fondeo Bancario
(En porcentajes, a diciembre de cada año)



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

operaciones vía ACH), que podría estar incidiendo en una menor tenencia de saldos en cuentas a la vista.

Endeudamiento Externo

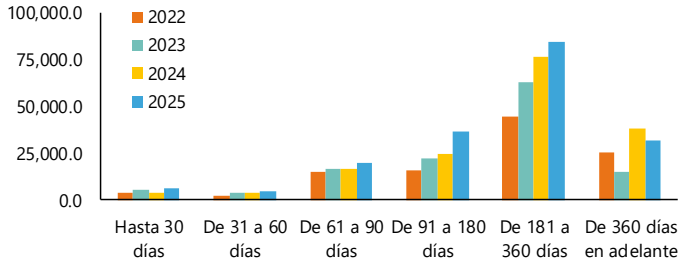
El sistema bancario continúa complementando sus fuentes tradicionales de fondeo mediante endeudamiento externo. A diciembre de 2025, éste representó el 7.7% del fondeo total, manteniéndose relativamente estable respecto a años previos, aunque por encima de los niveles observados al inicio del período analizado. Asimismo, el endeudamiento externo continúa altamente concentrado en bancos de importancia sistémica, donde tres instituciones concentran el 84.5% del saldo total de esta fuente de recursos.

No obstante, pese al incremento en la participación del financiamiento externo, el costo promedio de estos recursos mostró una tendencia descendente durante los últimos dos años, reflejando condiciones de financiamiento relativamente más favorables para las instituciones bancarias hondureñas, particularmente para aquellas con mayor acceso a mercados y líneas internacionales de crédito. En este contexto, la dependencia del financiamiento externo dentro de la estructura de fondeo del sistema bancario sigue siendo moderada, considerando que los depósitos del público permanecen como la principal fuente de financiamiento de los bancos comerciales.

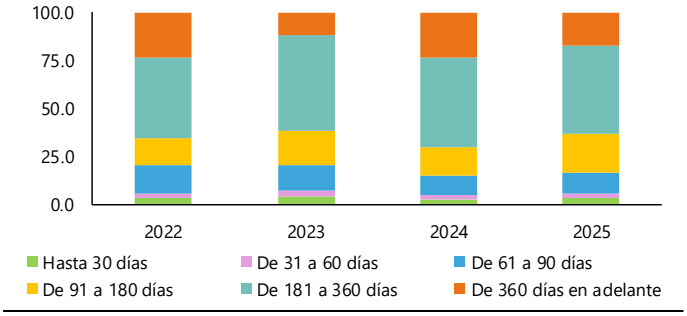
Recuadro No.12: Depósitos bancarios por vencimiento

Depósitos Bancarios por vencimiento

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



(Participaciones en porcentajes, a diciembre de cada año)



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

Los depósitos[23] con fecha pactada se identifican como un componente esencial para examinar las preferencias de los ahorrantes, las políticas de captación implementadas por las instituciones, su estructura de fondeo y su capacidad para atender compromisos inmediatos, así como para planificar el uso eficiente de fondos en plazos intermedios y extendidos. Por lo anterior, el seguimiento de su desempeño y composición resulta determinante para identificar la exposición de liquidez estructural del sector bancario.

La captación bancaria por plazos evidencia un crecimiento sostenido del saldo total a lo largo del período 2022–2025, alcanzando al cierre de 2025 un monto de L183,324.1 millones (25.4% del total de captaciones), lo que representa un incremento interanual del 12.3%, confirmando una expansión gradual de las captaciones a término del sistema, acompañada de una distribución de vencimientos cada vez más sólida en plazos específicos. En particular, el tramo de 181 a 360 días se consolida con el 46.3% del total en 2025, lo que sugiere una preferencia de parte de los agentes económicos, marcada por depósitos de mediano plazo.

Sin embargo, es importante resaltar que se ha observado avances en los rangos de 91 a 180 días y de hasta 30 días. Mientras los depósitos con vencimiento superior a 360 días disminuyeron, reflejando una menor disposición a inmovilizar fondos en instrumentos de largo plazo. Esto resulta consistente con la disminución en las tasas de interés pasivas (las cuales pasaron de 14.06% en 2024 a 9.92% en 2025 para rangos de 180 días en adelante), lo que habría reducido el atractivo relativo de los plazos extendidos.

En términos estructurales, los depósitos con duración previsible en 2025 muestran que los vencimientos hasta 90 días representan aproximadamente el 16.5% del total, que junto con los de menor duración

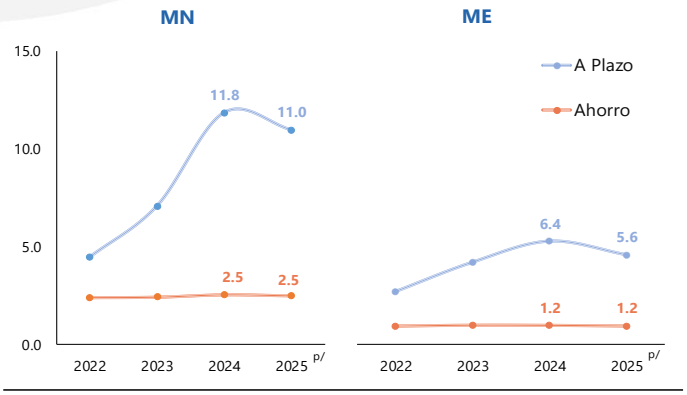
[23] Incluye únicamente depósitos a plazo, clasificados por vencimiento residual; no incorpora depósitos de ahorro ni en cuentas de cheques.

Plataformas digitales

proporcionan un margen operativo ante eventuales necesidades de efectivo, mientras que los intervalos comprendidos entre 91 y 360 días concentran alrededor del 66.3%, fortaleciendo la liquidez estructural del fondeo. Esta distribución es coherente con una estrategia de captación orientada a preservar un perfil de pasivos robusta sin comprometer la gestión de liquidez. No obstante, el aumento de la concentración en el tramo de 181 a 360 días amerita seguimiento prudencial dado que, en escenarios de tensión, podría incrementar la exposición al riesgo de liquidez en el caso que estos depósitos no se renueven.

Tasa de Interés Promedio Ponderado sobre Saldos de Depósitos

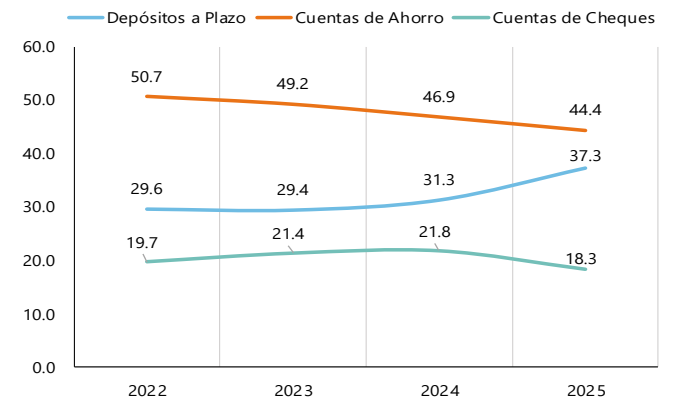
(En porcentajes, a diciembre de cada año)



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

Depósitos por modalidad

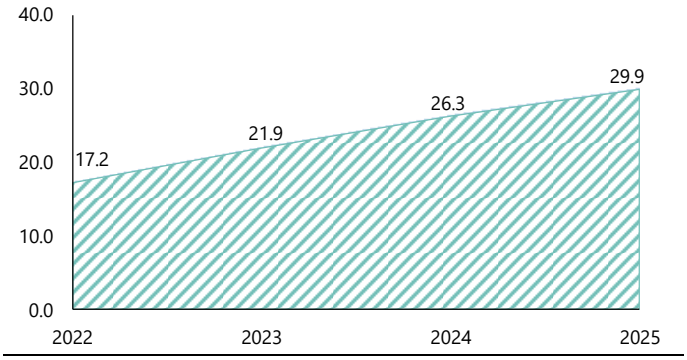
(Participaciones en porcentajes, a diciembre de cada año)



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

Intereses Pagados a los Depositantes

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



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, con cifras de los balances bancarios.

Tasas de Interés Pasivas de los Bancos

Tras la aceleración observada en las tasas de interés pasivas, especialmente en los depósitos a plazo entre 2023 y 2024, durante el último año se evidencia una moderación tanto en MN como en ME. Las tasas de interés comenzaron a ralentizarse a partir de junio de 2025 hasta la fecha más reciente. Esto ocurrió en un entorno de liquidez expansivo en el sistema bancario, procedente en parte del flujo de remesas al país mayores ingresos asociados con la actividad cafetalera, menor demanda del crédito y el ahorro precautorio del público, aminorando la necesidad de que las instituciones ofrezcan tasas de interés más altas para la captación de depósitos.

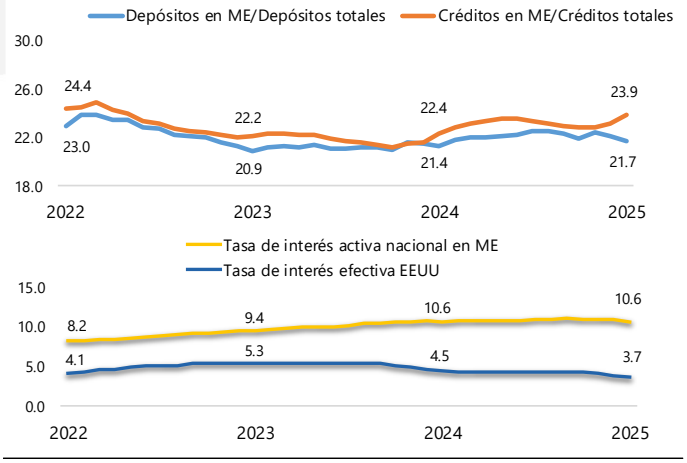
De forma particular, las tasas de interés sobre las cuentas de ahorro se han mantenido estables en ambas monedas; no obstante, aunque los saldos captados continuaron expandiéndose están perdiendo participación respecto al total captado.

Los últimos datos de 2026 dan señales de una moderación más pronunciada en MN para las tasas pasivas, particularmente en los depósitos a plazo, mientras que en ME el ajuste es más gradual. Este comportamiento estaría respondiendo a la amplia liquidez prevaleciente en el sistema bancario y a una menor presión por captar recursos, particularmente en MN; en tanto que en ME las instituciones tienen mayores incentivos de captación para preservar sus niveles de fondeo en dicha moneda.

A pesar de la disminución generalizada en las tasas de interés, el gasto bancario por el pago de intereses a los depositantes continuó mostrando

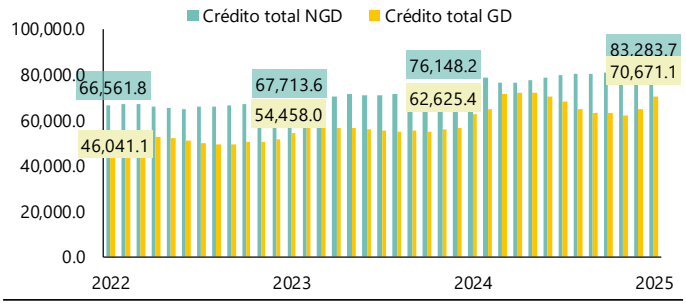
Plataformas digitales

Dolarización del Crédito y Depósitos Bancarios - Arbitraje Cambiario
(En porcentajes, a diciembre de cada año)



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

Evolución Crédito NGD y GD
(Saldos en millones de lempiras, a diciembre de cada año)



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

Posición Neta en ME de los Bancos Comerciales
(En porcentajes, a diciembre de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.
Nota: Límites de Posición en ME, según Resolución GES No.969/08-12-2016 de la CNBS.

una tendencia creciente. Esto derivado del amplio volumen de depósitos, especialmente en los depósitos a plazo que además ganaron peso dentro del total de recursos captados.

c. Exposición en Moneda Extranjera

La dolarización del crédito otorgado por el sector bancario se incrementó moderadamente interanualmente en 2025 por el otorgamiento a generadores de divisas (GD), por lo cual la exposición cambiaria se amortigua. Sin embargo, la participación de los no generadores de divisas (NGD) en la cartera total en ME sigue siendo prevaleciente (54.1% al cierre de 2025). La concesión crediticia se ha dado más al comercio y al consumo. En cuanto a los depósitos en ME, se reduce ligeramente su participación dentro del total de depósitos, los mismos continúan manteniéndose en niveles acotados, significando una baja exposición del sistema bancario a variaciones abruptas del tipo de cambio. Por otro lado, las tasas de interés de referencia en Honduras permanecen por encima de la tasa efectiva de fondos federales de los EUA (FEDFUNDS)[24] limitando así los incentivos al arbitraje cambiario.

La dolarización del crédito se ha situado históricamente sobre la de los depósitos, misma que se ha fondeado en gran medida por recursos procedentes de las remesas, las exportaciones y a través de los desembolsos por endeudamiento con entidades del exterior.

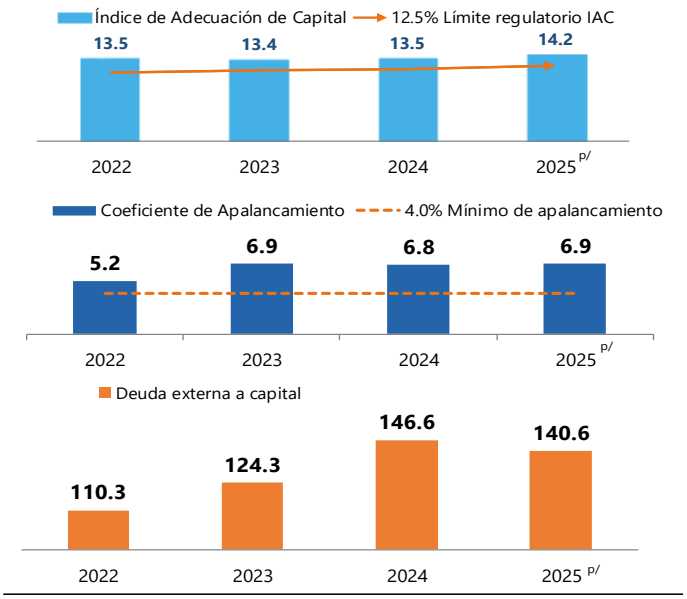
[24] Fuente: Junta de Gobernadores del Sistema de la Reserva Federal (EUA), Tasa Efectiva de los Fondos Federales (FEDFUNDS), recuperado de FRED, Banco de la Reserva Federal de St. Louis; https://fred.stlouisfed.org/series/FEDFUNDS, 22 de mayo de 2026.

Plataformas digitales

En 2025, la posición neta en ME de la banca comercial se mantuvo dentro de los límites establecidos por la normativa, prevaleciendo una tendencia ascendente. Esto ha ocurrido en un entorno de mayores flujos de divisas canalizados a través de los bancos comerciales, los que han ido acrecentado sus activos en mayor medida que sus pasivos en ME, dada la amplia base de depósitos en el mercado interno.

Indicadores de Solvencia

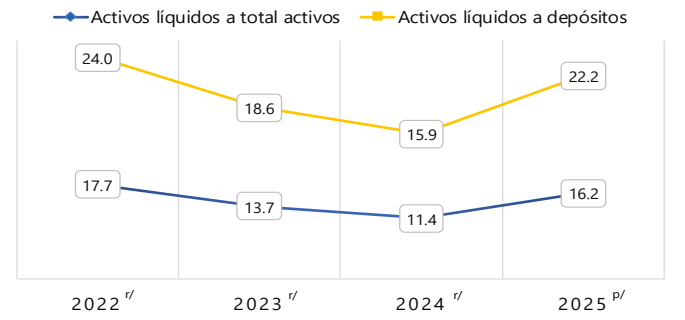
(En porcentajes, a diciembre de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.
Nota: Deuda externa incluye los préstamos con no residentes (en MN y ME).
p/ Preliminar.

Indicadores de Liquidez

(En porcentajes, a diciembre de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH, cálculos propios.
p/ Preliminar. r/ Revisado.

d. Indicadores de Solidez del Sector Bancario

Al cierre de 2025, el sistema bancario evidenció un indicador de solidez[25] que subió de forma interanual, debido a que la mayoría de las instituciones bancarias aumentaron su capital primario para apegarse a los lineamientos del cronograma de la cobertura de conservación de capital (CCC) y a que se dio un menor crecimiento de los activos ponderados por riesgo. Todo ello incidió en que las instituciones cumplan ampliamente con los niveles requeridos de solvencia.

Asimismo, la banca presentó un coeficiente de apalancamiento que aumentó ligeramente, situándolo por encima del mínimo regulatorio (4.0%). En este sentido, las entidades bancarias no solo cumplen con la normativa vigente, sino que además adquieren una mayor capacidad para absorber pérdidas y mantener confianza en el sector.

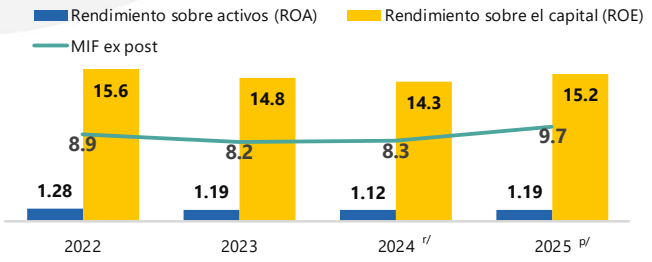
En cuanto a la deuda externa a capital, el índice de la banca demuestra una caída interanual de 6.0 pp, atribuible a un menor ritmo de incremento en la adquisición de financiamiento con el exterior. Esto como resultado de la amplia liquidez local con la que cuentan los bancos.

[25] Nota: El indicador de solvencia incluye el IAC regulatorio (10.0%) y el CCC (2.5%).

Plataformas digitales

Indicadores de Rentabilidad

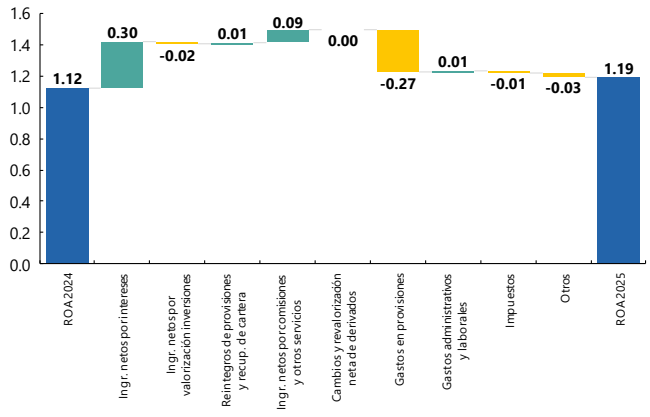
(En porcentajes, a diciembre de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.
p/ Preliminar. r/ Revisado.

Descomposición del ROA p/

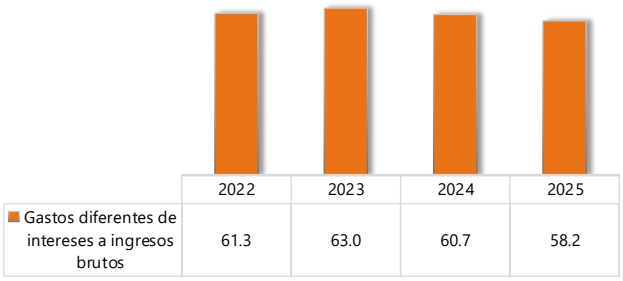
(Índices en porcentajes y componentes en variaciones en puntos porcentuales)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.
Nota: el componente "Otros" incluye gastos por operaciones financiera diversas y otros gastos.
p/ Preliminar.

Indicadores de Gestión

(En porcentajes, a diciembre de cada año)



	2022	2023	2024	2025
Gastos diferentes de intereses a ingresos brutos	61.3	63.0	60.7	58.2

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

Los indicadores de liquidez del sector reflejaron un ascenso en 2025, explicado principalmente por la ampliación del portafolio de inversión, básicamente de títulos emitidos por la Autoridad Monetaria y el Gobierno, favorecida por tasas de interés más atractivas en estos instrumentos. La amplitud de estos recursos derivó del mayor dinamismo de la captación de depósitos, el incremento en la recepción de remesas familiares, la tendencia alcista en los precios del café y la desaceleración en la colocación de nuevos créditos. En este contexto, el BCH logró absorber liquidez del sistema, con el objetivo de mitigar presiones adicionales sobre la inflación doméstica.

En lo relativo a los indicadores de rentabilidad, ambos se incrementaron de forma interanual en 2025. Al descomponer el indicador de ROA, se observa que la obtención de ingresos por intereses y los ingresos por comisiones y servicios fueron los que apoyaron el aumento en la rentabilidad; atenuado en parte por el mayor gasto para provisiones. Esto revela que, a pesar del menor ritmo de crecimiento en el portafolio de crédito, los ingresos por intereses se han ampliado por tasas de interés más altas.

En esa línea, los gastos diferentes de intereses (administrativos, operativos y de personal) a ingresos brutos demuestran una mejora en la eficiencia operativa del sistema bancario, ante el freno parcial en el aumento de la carga por costos administrativos y operativos y al vigor que reflejó la generación de los ingresos financieros.

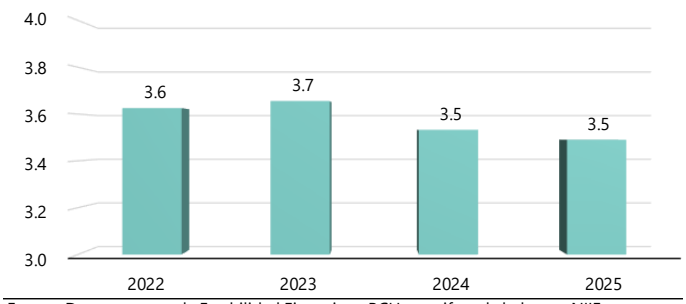
En términos generales, la situación financiera del sector indica mayor solvencia y resiliencia derivado de aumentos en la solidez, menor exposición por financiamiento externo, volúmenes ampliados en liquidez, mayores rentabilidades y mejorías en la eficiencia operativa.

Plataformas digitales

Recuadro No.13: Eficiencia bancaria (indicadores con gastos administrativos)

Gastos de Administración (anualizados)/Activos totales promedio

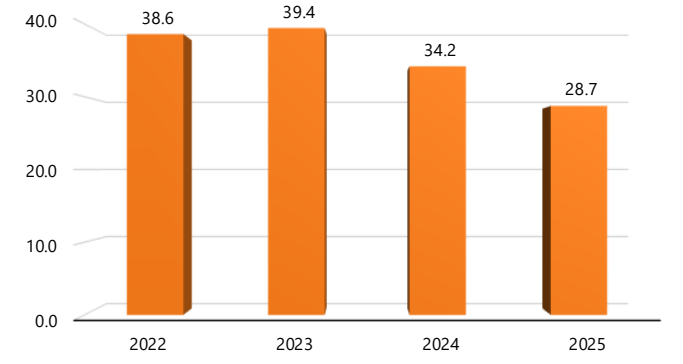
(Índices en porcentajes, a diciembre de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de balances NIIF.

Gastos de Administración/Ingresos totales

(Índices en porcentajes, a diciembre de cada año)



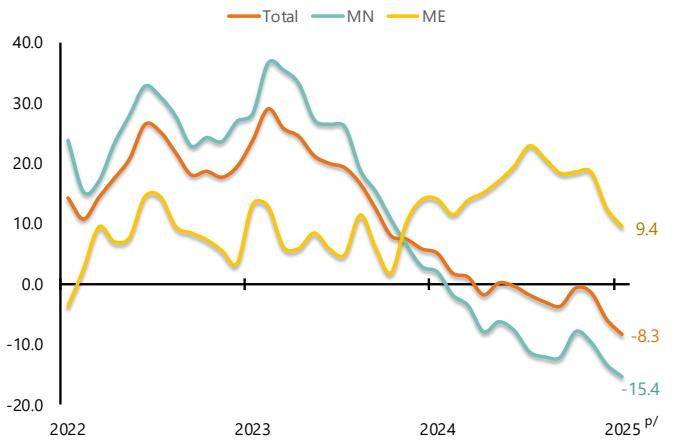
Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de balances NIIF.

Existen diversos beneficios que derivan de monitorear la eficiencia financiera de los bancos como la detección de debilidades y fortalezas operativas, posibilidad de efectuar cambios en la gestión de los recursos basada en decisiones informadas y mejorar la agilidad en que las entidades rentabilizan sus activos. En tal sentido, hay varios indicadores que se pueden utilizar para medir la eficiencia operativa.

Al cierre del 2025, los indicadores de eficiencia bancaria muestran en términos generales que han mejorado en los últimos dos años, tanto en la relación con los activos totales promedio como con los ingresos totales, lo que representa una estructura operativa relativamente menos costosa. Además, esto se ha producido por un mayor dinamismo de los ingresos, por las alzas registradas en las tasas de interés sobre créditos y no tanto por el volumen de préstamos.

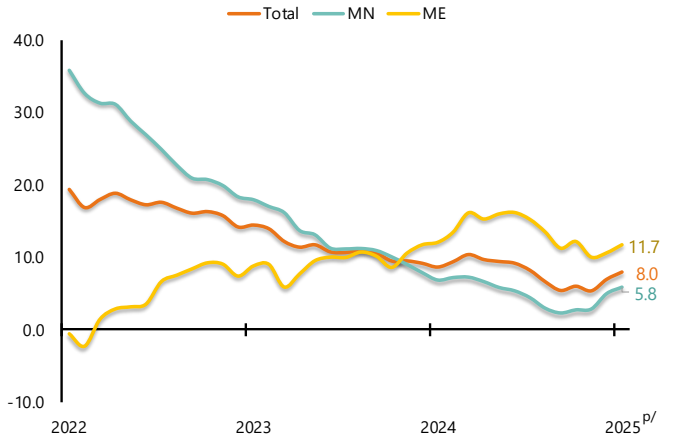
V. Situación de los Deudores del Sistema Bancario

Depósitos del Sector Empresarial en las OSD [r/]
(Variaciones interanuales en porcentaje, a diciembre de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera del BCH, con datos de FED.
[r/] Revisado. [p/] Preliminar.

Créditos del Sector Empresarial con las OSD y OSF [r/]
(Variaciones interanuales en porcentaje, a diciembre de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera del BCH, con datos de FED.
[r/] Revisado. [p/] Preliminar.

a. Empresas privadas no Financieras

Depósitos

El sector empresarial aminoró sus depósitos en las instituciones financieras, a diciembre 2025, acentuándose especialmente en los depósitos en MN, en tanto, con una respuesta más rezagada para los depósitos en ME. Esto responde en parte a los descensos registrados en las tasas de interés pasivas durante 2025, principalmente sobre los aplicados en depósitos a plazo. Asimismo, la moderación dada en el ciclo crediticio por parte de las empresas ha implicado una disminución en los flujos de financiamiento, factor que sugiere que las empresas han optado por hacer un mayor uso de sus recursos ahorrados para realizar sus gestiones operativas en lugar de financiarse a tasas de interés superiores que en períodos previos.

Créditos

Por su parte, el crédito concedido a las empresas reporta un desempeño mesurado, registrando un aumento interanual del 8.0% al cierre de 2025, en un contexto en el que los créditos nuevos tienen un financiamiento menos costoso dada las reducciones en las tasas de interés que se vienen observando recientemente, pero aquellos créditos otorgados en fechas anteriores aún presentan niveles altos en las tasas de interés, señal por la cual las firmas han mesurado su demanda de préstamos.

Plataformas digitales

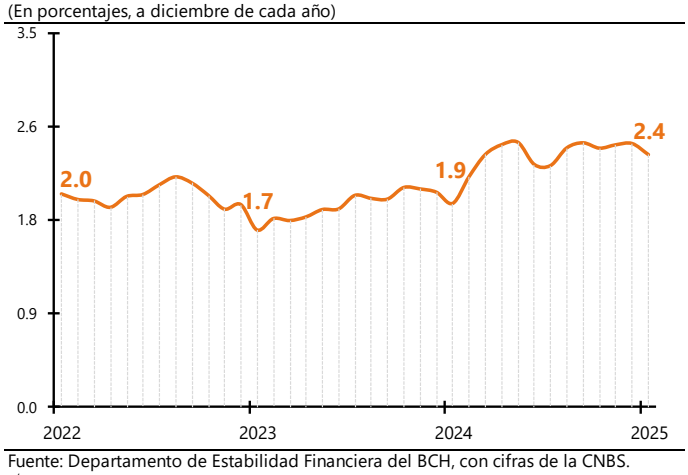
La cartera empresarial en MN fue impulsada principalmente por créditos a empresas de propiedad raíz y servicios, destinados a la construcción de edificios comerciales e industriales, urbanización de terrenos, restaurantes y actividades hospitalarias. Por su parte, la dinámica en ME continuó sustentada en financiamientos a firmas de propiedad raíz, servicios de telecomunicaciones y comercio, especialmente de café y langosta.

Las empresas grandes, medianas y pequeñas[26] redujeron su endeudamiento, especialmente estas últimas en créditos comerciales en MN para el rubro comercial. Por su parte, las grandes empresas moderaron sus créditos en comercio, propiedad raíz y servicios. Dado que concentran el 88.3% del crédito empresarial y el 97.1% de los préstamos en ME, determinan la trayectoria del portafolio corporativo; sin embargo, el riesgo cambiario se mitiga parcialmente, ya que el 49.8% de estas firmas generan divisas.

Para 2026, se esperaría que las empresas se mantendrán usando sus ahorros, pero en menor grado, en la medida que se vean incentivados a usar recursos vía financiamiento como respuesta a la mejora de las condiciones financieras y menores tasas de interés en el mercado, lo que a su vez incidirá en una nueva fase ascendente del crédito interno.

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.

Calidad del Crédito

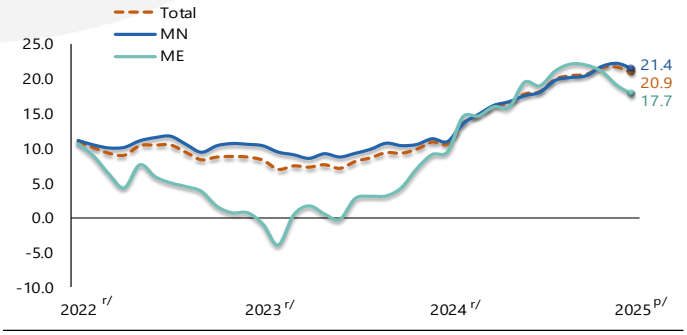
En cuanto a la salud de esta cartera, se evidencia un leve ascenso en el índice de morosidad empresarial, al posicionarse en 2.4% en diciembre 2025 (1.9% un año antes), producto de un incremento en el saldo en la mora en portafolios de crédito otorgados a firmas dedicadas a las actividades de servicios y comerciales. La calidad crediticia se redujo más en las empresas medianas y pequeñas en comparación con las de mayor tamaño. Se debe señalar que el indicador aún se posiciona en niveles bajos, lo cual no comprometería los niveles de capital de la banca.

[26] El tamaño de las empresas se basa en la categorización establecida en las Normas para la Evaluación y Clasificación de la Cartera Crediticia: las grandes empresas incluyen los clientes clasificados como grandes deudores comerciales (aquellos cuyo endeudamiento represente el 6% o más del capital mínimo vigente establecido para los bancos); en tanto, las empresas medianas y pequeñas incluyen deudores clasificados como mediano deudor, pequeño deudor comercial (endeudamiento que se mantenga por debajo del 6% del capital mínimo vigente establecido para los bancos), microcrédito (préstamos que no excedan el L720,000.00) y consumo dirigido a empresas (préstamos cuya fuente de pagos proviene de actividades productivas o comerciales).

Plataformas digitales

Depósitos de los Hogares en las OSD

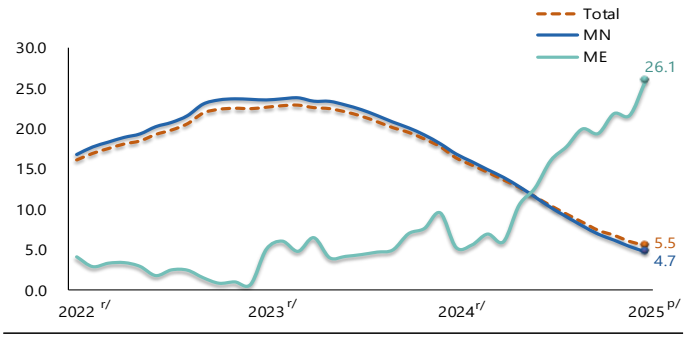
(Variaciones interanuales en porcentajes, a diciembre de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera del BCH, con datos de FED.
r/ Revisado. p/ Preliminar.

Créditos de los Hogares con las OSD y OSF

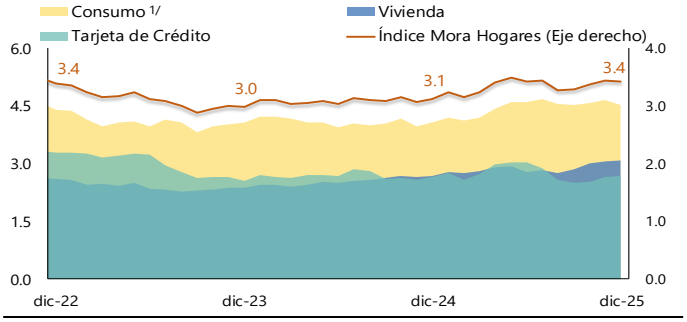
(Variaciones interanuales en porcentajes, a diciembre de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera del BCH, con datos de FED.
r/ Revisado. p/ Preliminar.

Mora de los Hogares

(Índices en porcentajes)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera del BCH, con cifras de la CNBS.
1/ El consumo incluye la adquisición de otros bienes y servicios, pago o consolidación de deudas, adquisición de vehículos y otros destinos.

Riesgos latentes

En lo concerniente a los riesgos identificados para este segmento, se ha observado un índice de mora más elevado en los créditos a las empresas medianas y pequeñas.

b. Hogares[27]

Al cierre de 2025, los hogares reflejaron más dinamismo en la captación de sus depósitos en las OSD y OSF y mayor velocidad en la desaceleración del crédito.

Depósitos

Los depósitos realizados por los hogares en las OSD continúan en una fase expansiva al registrar un crecimiento interanual del 20.9% a diciembre de 2025 (10.7% el año previo). Este desempeño responde, en buena medida, al flujo creciente de remesas familiares, las cuales se han incrementado interanualmente en 25.3% a diciembre de 2025, consolidándose como una fuente estructural relevante de ingresos para los hogares, permitiéndoles destinar una mayor proporción de recursos al ahorro. La evolución de los depósitos se ha mantenido incluso en un entorno de menores tasas de interés por captación. Esta dinámica se observa tanto en MN como en ME, evidenciando un comportamiento generalizado del fortalecimiento del ahorro por parte de las familias.

[27] Incluye Instituciones sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH).

Plataformas digitales

Crédito

El alza del crédito a los hogares siguió moderándose durante 2025, principalmente debido a la menor demanda de financiamiento para consumo en un entorno de tasas de interés más elevadas, evidenciado en el aumento interanual de 1.57 pp en las tasas activas en MN, lo que ha incidido en un mayor costo del crédito. No obstante, en ME se ha observado una mayor colocación de préstamos, especialmente en el segmento de consumo, destacando el financiamiento para la adquisición de vehículos y otros bienes y servicios; asimismo, se evidencia un alza en el otorgamiento de créditos vía tarjetas de crédito, impulsado por las facilidades asociadas con este producto y por las tasas de interés relativamente más bajas en comparación con las aplicadas en MN.

Calidad del Crédito

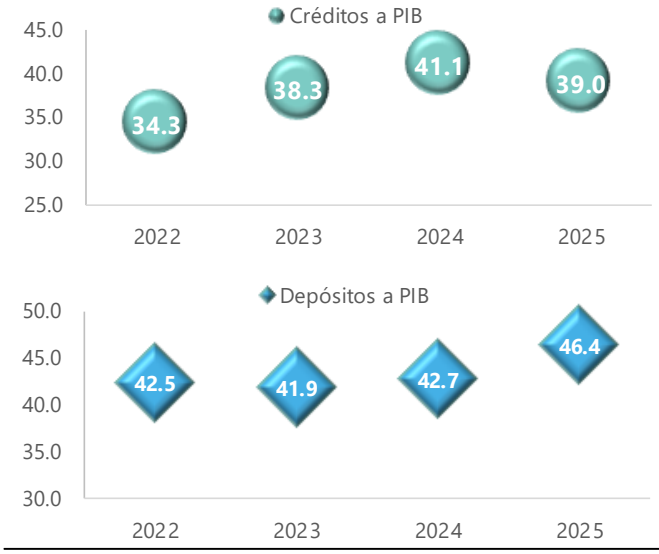
El índice de mora total de los hogares siguió en su tendencia al alza observada desde mediados de 2024. Este comportamiento se ha reflejado en un ascenso gradual de morosidad especialmente en los segmentos de consumo y vivienda, en un entorno de incrementos graduales en las tasas de interés aplicadas a los créditos ya adquiridos. En este contexto, el aumento generalizado de las tasas de interés registrado en 2024, tanto en créditos de consumo –particularmente los asociados con la adquisición de vehículos– como en vivienda, ha elevado la carga financiera de los hogares, lo que podría estar incidiendo en la evolución reciente de la mora; no obstante, los niveles se mantienen en rangos moderados.

Riesgos latentes

En lo concerniente a los riesgos identificados para este segmento, se ha observado que los créditos en ME a los hogares se ha expandido, producto de un mayor consumo en esa moneda.

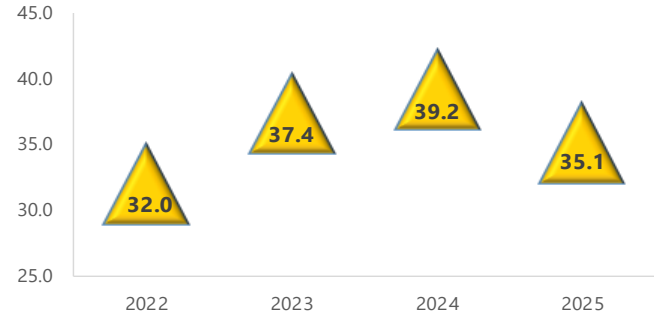
Recuadro No.14: Indicadores financieros de los Hogares

Indicadores Hogares
(En porcentajes, a diciembre de cada año)



Los créditos corresponden a los otorgados por las OSD y OSF.
Los depósitos son captados por las OSD.
Para el cálculo se utilizó el PIB anual en valores corrientes.
Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, con cifras del Departamento de Cuentas Nacionales, BCH.

Servicio de Deuda[1/] a Ingreso disponible de los Hogares
(En porcentajes)



[1/] Servicio de Deuda incluye el pago de capital, intereses más comisiones.
Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, con cifras del Departamento de Cuentas Nacionales, BCH.

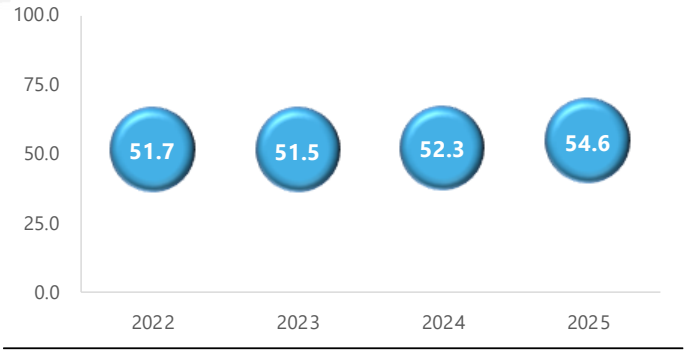
Crédito total de hogares a PIB es un indicador que compara la deuda total de los hogares (incluyendo hipotecas, préstamos personales y créditos de consumo) con el PIB nominal. A diciembre de 2025, el indicador pasó de 41.1% en 2024 a 39.0% en 2025, mostrando una desaceleración en la deuda de los hogares con respecto al crecimiento de la economía, que responde a mayores costos financieros y una menor demanda de préstamos. En términos de implicaciones y riesgos, aunque la moderación del endeudamiento reduce la probabilidad de incumplimientos en escenarios adversos, persisten desafíos asociados con la capacidad de pago de los hogares ante mayores costos financieros.

Depósitos de los hogares a PIB mide la relevancia del ahorro de los hogares en la economía. El índice revela una tendencia creciente durante el último cuatrienio, derivada de aumentos continuos en los depósitos, recursos procedentes del flujo creciente de remesas. Para el sistema bancario, esto ha fortalecido su liquidez y capacidad de intermediación.

El servicio de deuda sobre ingreso disponible. En 2025 el indicador presenta disminución derivada de una menor deuda y una mejora en el ingreso de los hogares proveniente de los aumentos en las remuneraciones salariales, así como de la recepción de remesas familiares. Este resultado implica para los bancos comerciales una disminución en la probabilidad de incumplimiento crediticio, menores costos por cobertura y mayores ingresos financieros vía amortización de cartera.

Plataformas digitales

Tasa de Ahorro[1/] de los Hogares
(En porcentajes)

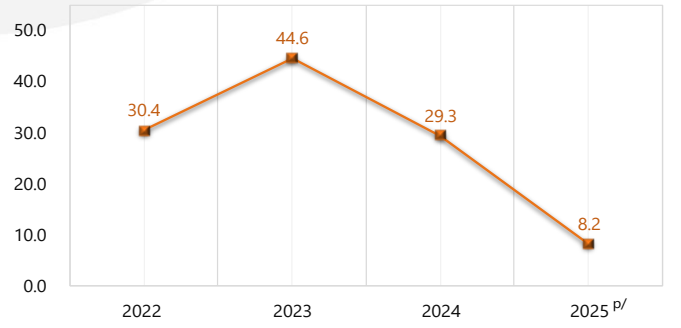


[1/] Es equivalente a los depósitos en las OSD / Ingreso disponible.
Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, con cifras del Departamento de Cuentas Nacionales, BCH.

La tasa de ahorro muestra la proporción del ingreso de los hogares que se destina al ahorro depositado en las entidades captadoras. Un mayor porcentaje refleja una acumulación de recursos para utilizarlos en el futuro. Al observar los niveles registrados en los pasados años se reporta una trayectoria creciente, particularmente marcada en los últimos dos años. Esto refleja el comportamiento de ahorro precautorio de las familias ante los cambios migratorios ocurridos en los EUA, factores que inciden en las decisiones de ahorro futuro para posibles retornos, proyectos de construcción de vivienda o de emprendimientos de negocios.

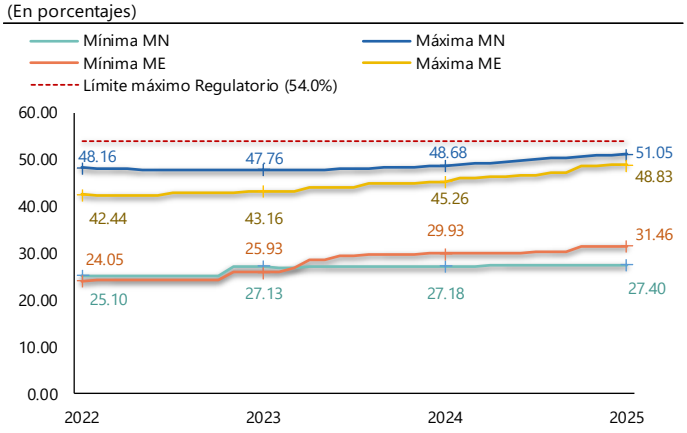
Desde la perspectiva de los bancos, lo anterior fortalece la captación de depósitos, mejora la disponibilidad de recursos para financiar nuevas operaciones crediticias y mantiene adecuados niveles de liquidez. Además, un ahorro robusto disminuye la dependencia de otras fuentes de financiamiento más costosas.

Cartera vía Tarjetas de Crédito
(Variación interanual, a diciembre de cada año)



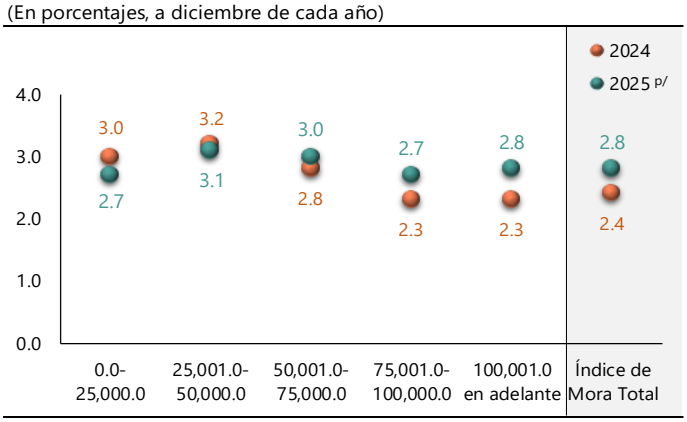
Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.
p/ Preliminar.

Tasas de Interés sobre Tarjetas de Crédito
(En porcentajes)



Fuente: Sistema Bancario Nacional.

Índice de Mora en TC por Rango de monto otorgado
(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
p/ Preliminar.

c. Tarjetas de Crédito (TC)

La cartera vía tarjetas de crédito (TC) mantuvo una participación relevante dentro del portafolio bancario, al constituir 12.9% del total de la cartera crediticia al cierre de 2025 (12.4% en igual fecha de 2024). Este segmento crediticio, caracterizado por su naturaleza de corto plazo y mayor dinamismo, requiere un seguimiento constante debido a su perfil de riesgo relativamente más elevado, asociado principalmente con la ausencia de garantías y con la sensibilidad del portafolio ante el nivel de endeudamiento de los hogares, lo que incrementa el riesgo de sobreendeudamiento familiar y, por ende, la probabilidad de incumplimiento ante choques en el ingreso disponible.

Al igual que el portafolio de crédito total, los préstamos vía TC se aminoraron con rapidez durante 2025. En términos absolutos, el aumento de los saldos proviene mayoritariamente de las personas naturales, lo que indica que, aunque el ritmo de crecimiento se ha moderado, el financiamiento mediante TC sigue siendo impulsado por la demanda de los hogares. En adición, el número de las TC en circulación ascendió a 1,231,188 unidades al cierre de 2025. Esta cifra representa un incremento interanual de 46,236 tarjetas, lo que evidencia una mayor inclusión a través de estos instrumentos de financiamiento de corto plazo.

Plataformas digitales

La desaceleración observada sugiere un ajuste particularmente en la demanda de crédito en un entorno en el que los hogares enfrentan mayores costos de financiamiento. En consecuencia, el portafolio de tarjetas muestra una expansión más contenida, alineada con la normalización del ciclo crediticio.

Durante el bienio reciente, la estructura de tasas de interés aplicadas a las TC, tanto en sus niveles mínimos como máximos, ha experimentado un ajuste sostenido al alza reflejando un cambio en las condiciones financieras del mercado. En consecuencia, las tasas han tendido a converger hacia el límite máximo permitido por la normativa[28] (54.0%).

En ese ámbito, el índice de mora para dicho portafolio se situó en 2.8% a diciembre de 2025, subiendo de forma interanual en 0.4 pp. El deterioro se acentuó en los segmentos con mayores montos de endeudamiento, mientras que en los tramos más bajos en monto otorgado la morosidad fue menor. Sin embargo, estos segmentos concentran las tasas de mora más altas dentro del portafolio.

En términos de resultados financieros, los ingresos y comisiones derivados del financiamiento mediante TC manifestaron un auge interanual de 26.2%, representando el 17.4 % del total de ingresos financieros y comisiones del sistema. Este desempeño evidencia la importancia estratégica que han ganado las TC dentro de la estructura de productos bancarios, contribuyendo más a la obtención de ingresos de las entidades emisoras.

[28] En observancia a los artículos 33-A, 34 y 34-A reformados de la Ley de Tarjetas de Crédito.

Bibliografía

Banco Central de Honduras (s.f.) Informes IPC publicados por BCH Gestión de Información Económica Índice de Precios al Consumidor. Revisión Programa Monetario 2026-2027. Recuperado de: https://www.bch.hn/operativos/OPM/LIBBoletines%20de%20prensa/BOLETIN%20DE%20PROGRAMA%20MONETARIO%202026-2027.pdf

Banco Central de Honduras. (2026). *Memoria anual 2025*. Recuperado de https://www.bch.hn/estadisticas-y-publicaciones-economicas/boletin-estadistico-memoria-anual-y-otras-publicaciones/memoria-anual-del-bch

Banco Central de Honduras. (2026). *Programa Monetario 2026-2027*. Recuperado de https://www.bch.hn/estadisticos/AM/LIBPROGRAMA%20MONETARIO/Programa%20Monetario%202026-2027.pdf

Comisión Nacional de Bancos y Seguros. (2025). *Indicadores financieros.* Recuperado de https://publicaciones.cnbs.gob.hn/dashboard/https%3A%2F%2Fapp.powerbi.com%2Fview%3Fr%3DeyJrIjoiZjZlNDdjNDMtYWEyNS00NmNjLWIwMjEtZjRhMTA5NDA1YzM5IiwidCI6ImZlNDA4MTE2LWZkMTMtNDhjMy04MzJiLTc5NDU3ZGNjNmUyMyJ9%26language%3Des%26formatLocale%3Des-HN

Chartrand, G., & Zhang, P. (2006). *Introduction to Graph Theory*. New York: McGraw-Hill Education. Recuperado de Introduction to Graph Theory - Gary Chartrand, Ping Zhang - Google Libros

Fondo Monetario Internacional. (2026). *Actualización de perspectivas de la economía mundial*: *Una economía firme ante fuerzas divergentes (enero*). Recuperado de https://www.imf.org/es/publications/weo/issues/2026/01/19/world-economic-outlook-update-january-2026

Fondo Monetario Internacional. (2014). *A Guide to IMF Stress Testing*. Washington, DC.: Fondo Monetario Internacional. Recuperado de https://www.elibrary.imf.org/downloadpdf/display/book/9781484368589/9781484368589.pdf

Germamwatch. (2026). Climate Pisk index 2026: *Who suffers most from extreme weather events?*. Recuperado de https://www.germanwatch.org/sites/default/files/2025-11/CRI%2026%20full%20report.pdf

Inter-American Developmennt. (2025). *Cybersecurity Report Vulnerability and Maturing Challenges to Bridging the Gaps in Latin America and the Caribbean* y The Global Risks Annual Report. Recuperado de https://publications.iadb.org/en/2025-cybersecurity-report-vulnerability-and-maturity-challenges-bridging-gaps-latin-america-and

Kamada, T., & Kawai, S. (1989). An Algorithm for Drawing General Undirected Graphs. *Information Processing Letters*, 7-15. Recuperado de https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/0020019089901026

Universidad Nacional Autónoma de Honduras. (2023). Ciberseguridad para mis pymes. Recuperado de https://iies.unah.edu.hn/vinculacion/pcemp/ciberseguridad/

Universidad Tecnológica de Honduras. (2024). *Cursos de Ciberdelitos en Instituciones financieras*. Recuperado de https://www.uth.hn/executive-education/cursos-2/cursos-tegucigalpa/curso-ciberdelitos-en-ins

Anexos

Remitirse al Compendio de Anexos contenido en archivo de Excel.

Plataformas digitales

BCH