



INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA

JUNIO DE 2024



Directorio

Rebeca Patricia Santos Rivera
Presidente

Miguel Darío Ramos Lobo
Vicepresidente

Efraín Concepción Suárez Torres
Director

Julio César Escoto Borjas
Director

Gustavo Adolfo Fonseca Dubón
Secretario del Directorio

Gerencia

Carlos Fernando Ávila Hernández
Gerente

Juan Adolfo Matamoros Galo
Subgerente de Estudios Económicos

Luis Fernando Agurcia Moncada
Departamento de Estabilidad Financiera

Elvis Teodoro Casco Alfaro
Departamento de Investigación Económica

Luis Fernando Ramos Orellana
Departamento de Análisis Macroeconómico

Karla Isabel Enamorado Salmerón
Departamento de Cuentas Nacionales

Manuel de Jesús Saucedá Martínez
Departamento del Sector Externo

Osman Javier García Ortega
Departamento de Gestión de Información Económica



IEF

No.26

Junio 2024

Banco Central de Honduras

Subgerencia de Estudios Económicos

Departamento de Estabilidad Financiera

División de Estabilidad y Regulación Financiera



Advertencia

Este informe fue elaborado con información de los bancos comerciales, entidades públicas y privadas de pensiones, instituciones de seguros y cooperativas de ahorro y crédito, con corte al 30 de junio de 2024, salvo se indique lo contrario.

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

Contenido

I.	Situación Macroeconómica	7
	a. Entorno Económico Internacional y Regional	7
	b. Entorno Económico Nacional e Inflación	9
II.	Infraestructura Financiera	14
	a. Generalidades del Sistema Financiero Supervisado	14
	b. Profundización, Bancarización e Inclusión Financiera	18
	c. Sistema de Pagos	19
	d. Operaciones Monetarias y Mercado de Dinero	22
	e. Mercado de Bonos GDH	24
	f. Canalización de las Remesas a través del Sistema Financiero	25
III.	Desempeño de la Banca Comercial	29
	a. Activos Totales	29
	Pruebas de Sensibilidad al Riesgo de Liquidez	30
	Pruebas de Sensibilidad al Riesgo de Crédito	39
	b. Pasivos Totales	40
	c. Exposición en Moneda Extranjera	45
	d. Indicadores de Solidez	46
IV.	Situación de los Deudores del Sistema Bancario	47
	a. Empresas Privadas No Financieras	47
	b. Hogares	52
	c. Tarjetas de Crédito	54
V.	Otros Participantes del Mercado Financiero Hondureño	58
	a. Institutos Públicos de Pensiones	58
	b. Administradoras de Fondos de Pensiones Privadas	60
	c. Instituciones de Seguros	61
	d. Cooperativas de Ahorro y Crédito	62
	Bibliografía	65
	Anexos	67



Recuadros

Recuadro No.1: Principales Fortalezas y Riesgos para los Agentes Económicos y las Entidades Financieras	12
Recuadro No.2: La fuerza Laboral en el Sector Financiero Hondureño	16
Recuadro No.3: Ciberseguridad Bancaria y Políticas Antifraude	27
Recuadro No.4: Crédito Productivo	37
Recuadro No.5: Estrategias de Fondeo Bancario	43
Recuadro No.6: Evolución del Sector Empresarial	50
Recuadro No.7: Interconexión Bancaria con Otros Participantes del Sistema Financiero	56

Abreviaturas y Acrónimos

ACH-Pronto	Cámara de Compensación de Transacción Electrónica de Pagos; <i>Automated Clearing House</i> (ACH, por sus siglas en inglés)
AFP	Administradoras de Fondos de Pensiones
ATM	Cajero Automático; <i>Automated Teller Machine</i> (ATM, por sus siglas en inglés)
Banhprovi	Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda
BC	Bancos Comerciales
BCH	Banco Central de Honduras
BCH-TR	Banco Central de Honduras en Tiempo Real
CAC	Cooperativas de Ahorro y Crédito
CAPARD	Centroamérica, Panamá y República Dominicana
CCC	Cobertura de Conservación de Capital
CCECH	Cámara de Compensación Electrónica de Cheques
CD	Certificados de Depósitos
CEPAL	Comisión Económica para América Latina y el Caribe
CIC	Central de Información Crediticia
CNBS	Comisión Nacional de Bancos y Seguros
CONSUCOOP	Consejo Nacional Supervisor de Cooperativas
DV-BCH	Depositaria de Valores del Banco Central de Honduras
EUA	Estados Unidos de América
FINTECH	Tecnología Financiera (<i>Financial Technologic</i> , por sus siglas en inglés)
FMI	Fondo Monetario Internacional
FPC	Facilidades Permanentes de Crédito
GDH	Bonos del Gobierno de Honduras
IA	Inteligencia Artificial
IAC	Índice de Adecuación de Capital
ICR	Índice de Cartera en Riesgo
IED	Inversión Extranjera Directa
IEF	Informe de Estabilidad Financiera
IMAE	Índice Mensual de Actividad Económica
IPC	Índice de Precios al Consumidor
IPP	Institutos Públicos de Pensiones
ISFLSH	Instituciones sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares
LBCH	Letras del Banco Central de Honduras
ME	Moneda Extranjera
MED	Mesa Electrónica de Dinero
MID	Mercado Interbancario de Divisas
MN	Moneda Nacional
OSD	Otras Sociedades de Depósito

OSF	Otras Sociedades Financieras
PIB	Producto Interno Bruto
pp	Puntos porcentuales
RAP	Régimen de Aportaciones Privadas
RIN	Reservas Internacionales Netas
ROA	Retorno sobre Activos; <i>Return on Assets</i> (ROA, por sus siglas en inglés)
ROE	Retorno sobre Patrimonio; <i>Return on Equity</i> (ROE, por sus siglas en inglés)
SPNF	Sector Público No Financiero
TI	Tasa Interbancaria
TI	Tecnologías de la Información
TC	Tarjeta de Crédito
TCN	Tipo de Cambio Nominal
TCR	Tipo de Cambio de Referencia
TPM	Tasa de Política Monetaria

Introducción

El Banco Central de Honduras (BCH) presenta al público la vigésima sexta edición del Informe de Estabilidad Financiera (IEF), el cual se elabora desde 2012 en cumplimiento de su mandato de contribuir a la estabilidad del Sistema Financiero Nacional.

Este informe con frecuencia semestral ofrece una visión integral del entorno macroeconómico y financiero reciente que incide en la estabilidad financiera del país. Así, se analiza el desenvolvimiento de la banca comercial en la evolución de las hojas de balance, tasas de interés, estrategias de fondeo, otorgamiento de créditos, abordando sus diferentes enfoques. Asimismo, se evalúa los riesgos inherentes al Sistema Financiero, incorporando pruebas de sensibilidad al riesgo de crédito y liquidez para medir la capacidad del sector para enfrentar adecuadamente situaciones económicas adversas.

En la era digital actual, es crucial comprender el comportamiento de los indicadores de profundización financiera, las diversas iniciativas que fomentan la inclusión financiera y la dinámica de los actores en los sistemas de pago, es por ello, que este análisis se centra en los avances más recientes resaltando las mejoras que benefician a diversos sectores económicos, promoviendo así su desarrollo. Por otro lado, se examina la participación de la banca comercial en el flujo de remesas hacia las familias, mediante innovadoras modalidades de transferencias de dinero, y se incorpora un análisis del mercado laboral en el sector financiero.

Asimismo, se ilustra el comportamiento del sistema financiero en el uso de instrumentos de operaciones de mercado abierto implementados por el BCH, orientados a regular el nivel de liquidez.

En el último segmento, se analiza el resto de actores del mercado, como los Institutos Públicos de Pensiones (IPP), las Administradoras de Fondos de Pensiones Privadas (AFP), las Instituciones de Seguros, y las Cooperativas de Ahorro y Crédito (CAC), con la finalidad de evaluar su contribución a la estabilidad financiera y su interacción con el sistema financiero en general, por tal razón, una novedad en esta edición es el análisis de la interconexión entre estos actores y el sistema bancario hondureño.

Resumen Ejecutivo

El sistema financiero hondureño ha impulsado significativamente la evolución económica a través de la canalización de recursos. Durante el primer semestre de 2024, la dinámica en la actividad económica nacional influyó en el desempeño del sistema financiero. Sectores como comercio, telecomunicaciones, construcción privada, electricidad y el agua, así como los hoteles y restaurantes, se vieron impulsados por el auge del consumo y mayor inversión privada. Este entorno favorable no solo contribuyó significativamente al desenvolvimiento económico, sino que también respaldó la demanda de créditos.

La banca comercial ha mantenido su dinamismo en el incremento de activos, gestionando adecuadamente la calidad de su cartera crediticia que le permite a la vez tener rendimientos. Si bien que el aumento del crédito bancario se ha moderado, dada la disminución gradual de recursos disponibles para prestar y los continuos ajustes al alza de las tasas de interés activas del mercado, la participación del volumen en el total de activos y en el mercado de préstamos continúa siendo predominante. De dicho portafolio crediticio, la exposición a los efectos derivados del cambio climático ha generado impactos, ya que las condiciones climáticas adversas han afectado la productividad de ciertas actividades económicas.

La profundización financiera avanza con el crédito como motor clave de crecimiento económico y financiero, a la vez, la inclusión financiera se fortalece a través del apoyo a las MIPYMES, financiamiento con enfoques en género e iniciativas de educación financiera. Las inversiones en ciberseguridad también se mantienen consistentes, reflejando una estrategia de protección tecnológica.

Respecto a los pasivos del sector bancario, éstos preservaron su ritmo de crecimiento, asociado con la captación de depósitos del público, donde más del 60.0% de las nuevas captaciones se registraron como depósitos a plazo fijo, reflejando la principal estrategia de las instituciones bancarias para atraer recursos más estables, pero también emplea otras como el fondeo externo, la emisión de bonos, líneas de crédito, fondos especiales, préstamos interbancarios y financiamiento de corto plazo con BCH. Por otro lado, el endeudamiento del sector bancario se ha ampliado, principalmente en deuda doméstica.

Además, se ha observado que las entidades bancarias juegan un rol central en las transferencias transfronterizas de remesas. Entre las estrategias que utilizan para canalizar remesas incluyen productos financieros específicos, como cuentas de ahorro para recepción directa de remesas y seguros asociados, promociones, sorteos, aplicaciones móviles, billeteras electrónicas, uso de redes sociales y *chatbots*, ampliación de puntos de servicio y programas de incentivos, como bonos de bienvenida y retiros gratuitos en cajeros automáticos, facilitando la gestión digital de remesas y atrayendo nuevos clientes.

En cuanto a los indicadores de solvencia de la banca comercial, estos continúan por encima de los umbrales regulatorios, en tanto que las utilidades se han mantenido crecientes por los mayores ingresos financieros sobre un volumen más grande de créditos otorgados. Los ratios de liquidez, aunque han reflejado una

disminución gradual están comenzando a estabilizarse. Adicionalmente, las pruebas de sensibilidad de liquidez y de crédito demuestran la resiliencia del sector ante diferentes escenarios de estrés.

Además, se analizó el comportamiento del sector empresarial debido a su importancia en la economía y en el sector bancario como su principal contraparte. En referencia al financiamiento, el crédito bancario destinado al sector ha experimentado un crecimiento constante, aunque en los últimos dos años ha comenzado a moderarse, en un contexto en que las empresas reaccionan al aumento en las tasas de interés y utilizan en mayor medida sus ahorros para gestiones operativas. En paralelo, el crédito a los hogares (segundo en importancia entre las contrapartes bancarias) se ha ampliado notablemente para el consumo, especialmente para compra de bienes (dispositivos electrónicos, electrodomésticos, pago de alquiler, gastos en educación, cuidado personal, productos alimenticios), pago de servicios (electricidad, agua, telecomunicaciones), pago o consolidación de deudas, adquisición de vehículos y de vivienda.

Asimismo, en la valoración de la fuerza de trabajo en el sector financiero hondureño las entidades bancarias han elevado de manera continua el salario promedio mensual durante el último quinquenio, situándolo por encima del salario mínimo del sector. Esta diferencia salarial refleja tanto la competitividad del sector como la necesidad de retener talento en un entorno cada vez más digitalizado y especializado.

Como novedad, se identificaron las principales fortalezas y riesgos para los agentes económicos en las diversas actividades económicas y las entidades financieras. Se evaluó también la interconexión de los bancos con otros participantes del mercado financiero a través de un mapa de red donde se encontró que el sector bancario está financiándose en buena medida con recursos de los fondos de pensiones públicos y privados, lo que resalta la importancia de estos como fuentes de liquidez, pero también como posibles canales de riesgo.

Al analizar el segmento de otros participantes, la evolución de los activos del sector asegurador se aceleró, impulsado por mayores inversiones y primas por cobrar en seguros de vida, generales y enfermedades. La rentabilidad alcanzó su nivel más alto en cuatro años, aunque persiste la baja penetración de seguros, con primas representando alrededor del 2.0% del Producto Interno Bruto (PIB). De igual forma, el sector privado de pensiones también aumentó en activos y rentabilidad, estimulado por la expansión del portafolio de inversiones; mientras que, los IPP mantuvieron un incremento estable, por otorgamiento de créditos, y más inversiones en bonos del gobierno de Honduras (GDH) y depósitos a plazo en la banca comercial, destacando como fuente de liquidez para este último. Por otro lado, las cooperativas también progresan, expandiendo sus créditos y digitalizando servicios para promover la inclusión financiera en sectores de interés social, préstamos que son destinados principalmente a consumo, vivienda, pequeños deudores, sector agropecuario y microcréditos.

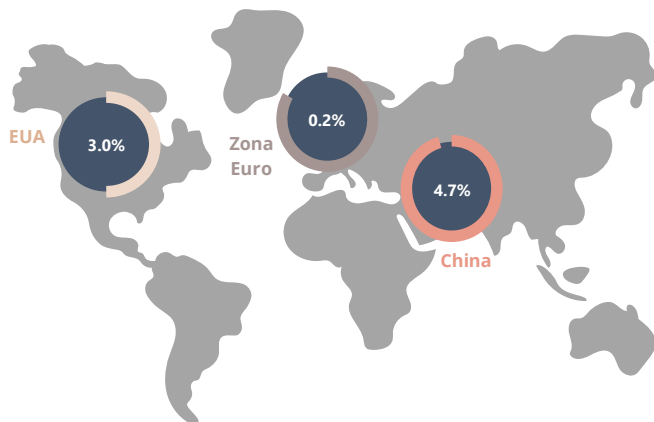
I. Situación Macroeconómica

a. Entorno Económico Internacional y Regional

Economía Mundial¹

Crecimiento del PIB de Grandes Economías

(Variaciones interanuales en porcentajes, a junio 2024)



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

^{1/} Preliminar.

Vulnerabilidades Globales

(Factores de Riesgo)



Fuente: Perspectivas de la Economía Global, FMI, octubre 2024.

El entorno global presenta una combinación de perspectivas que van desde la desaceleración de los Estados Unidos de América (EUA) para 2025 hasta un recobro más aliciente en la Zona Euro y Japón. Esta diversidad está sustentada en los eventos que han ocurrido hasta mediados de 2024, cuando la inflación en muchos países comienza a moderarse por el endurecimiento de las políticas monetarias, lo que ha repercutido en los incrementos de las tasas de interés, afectando el costo de los créditos especialmente para los sectores inmobiliarios.

En el primer semestre de 2024, la rentabilidad de las inversiones en los bancos de los EUA se vio afectada por cambios en la composición de sus activos² y en las curvas de rendimiento. Esto llevó a los bancos estadounidenses a ajustar sus estrategias hacia préstamos más rentables, como los otorgados a instituciones financieras no depositarias y tarjetas de crédito (TC), lo que aumentó el riesgo en busca de mayores retornos. El panorama se complica por tasas de interés elevadas y curvas de rendimiento planas o invertidas, que limitan la demanda de préstamos y afectan el crecimiento de ingresos. A pesar del crecimiento en sectores tecnológicos impulsados por la inteligencia artificial, la incertidumbre económica internacional persiste, y la interacción entre las políticas monetarias de la Reserva Federal y el desempeño del mercado de valores será crucial para la rentabilidad futura de los bancos.

En el ámbito financiero persisten fragilidades debido al mayor costo de financiamiento que

¹ Fuente: Oficina de Análisis Económico de EUA (BEA, por sus siglas en inglés), Eurostat y Oficina Nacional de Estadísticas de China. Perspectivas de la Economía Global, FMI, octubre 2024.

² Fuente: S&P Global.

genera presiones a las empresas y a los mercados. Los sectores financieros también afrontan los riesgos cibernéticos que podrían intensificar la posibilidad de incidentes, por lo que se requiere monitoreo constante y medidas preventivas.

En paralelo, las tensiones geopolíticas continúan impactando en los mercados de energía y alimentos, al acrecentarse los precios especialmente en la Zona Euro y algunas economías en desarrollo. Además, continúan las tensiones entre los EUA y China sobre el comercio y tecnología, añadiendo presión a la cadena mundial de suministros.

Crecimiento del PIB Real

(En porcentajes)

País	2022	2023	2024 ^{pr/}
Colombia	7.3	0.6	1.6
Costa Rica	4.6	5.1	4.0
Ecuador	6.2	2.4	0.3
El Salvador	2.8	3.5	3.0
Guatemala	4.2	3.5	3.5
Nicaragua	3.8	4.6	4.0
Panamá	10.8	7.3	2.5

Fuente: Fondo Monetario Internacional.

^{pr/} Proyectado

Evolución de las principales economías donde hay presencia bancaria hondureña e interconexión

La dinámica económica en los países donde existe intercambio financiero con Honduras, ya sea a través de la presencia de bancos hondureños en la región o de instituciones extranjeras operando en el país, ha mostrado variaciones importantes en los últimos años.

En Colombia, después de experimentar un fuerte crecimiento (7.3%) en 2022, impulsado por la recuperación postpandemia, el vigor se desaceleró considerablemente en 2023 (0.6%), en un contexto de subida en la tasa de referencia por presiones

inflacionarias en el país, con una leve mejora esperada para 2024 (1.6%). De manera similar, Ecuador registró una ralentización después de un aumento robusto, influenciada por factores internos y externos.

En lo que respecta a Centroamérica, Costa Rica ha reflejado un buen desempeño, con un ascenso del PIB del 4.6% en 2022, acelerándose al 5.1% en 2023. Sin embargo, se prevé una moderación en su ritmo de crecimiento en 2024, relacionado con la menor dinámica en zonas francas y sectores externos como el turismo. Las condiciones macroeconómicas permanecerán favorables, con una inflación baja por debajo del 2.0%. A pesar de estos avances, el país enfrenta desafíos externos, así como riesgos fiscales debido al gasto ampliado y a ingresos acotados, lo que podría elevar el déficit fiscal.

El Salvador y Guatemala, donde los bancos hondureños tienen operaciones relevantes, han mostrado incrementos económicos medidos. El Salvador espera un crecimiento económico moderado en 2024. El país ha logrado mantener una baja inflación, con una tasa esperada entre 1.0% y 1.5% para el cierre del año; sin embargo, sigue dependiendo significativamente de las remesas, que representan un apoyo importante para la economía. Por su parte, la economía guatemalteca reflejó una evolución anual de 4.2% en 2022 y una estabilización en torno al 3.5% en los años siguientes. Existen varios factores que limitan su expansión, a pesar de unas condiciones macroeconómicas relativamente estables.

Para Nicaragua se proyecta un crecimiento de 4.0% para 2024. Se destaca que en el primer semestre denotó un aumento del PIB del 5.1%, impulsado por sectores clave como electricidad, minería, comercio y transporte. Además, se espera una inflación entre 3.5% y 4.5%. Este desempeño ha sido respaldado por consumo interno y aumento en la inversión fija, aunque la demanda externa ha disminuido debido a una baja en las exportaciones y un auge en las importaciones, lo que plantea desafíos en el comercio exterior.

Finalmente, Panamá ha presentado signos de desaceleración económica en 2024. Factores como el cierre de la mina de Cobre, que constituía una parte significativa del PIB, y las restricciones temporales en el Canal de Panamá debido a la sequía han afectado la economía. Aunque JP Morgan elevó su pronóstico positivo para el país a 3.5% para este año, este ajuste refleja una mejora en el corto plazo gracias a la reapertura del tránsito de buques en el canal y una resistencia en el consumo interno frente a la incertidumbre política. No obstante, la perspectiva a mediano plazo sigue siendo moderada, con desafíos estructurales importantes, como la posible reducción en las inversiones y el impacto de la paralización minera, que están frenando el ritmo acelerado que caracterizó este país en años previos.

Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)³, el crecimiento económico de la región de Centroamérica y Panamá es moderado, debido a la baja en la demanda externa; no obstante, se proyectan mejoras en las políticas de estabilización de deuda y control de los niveles de inflación. Entre los sectores que han estimulado el dinamismo se encuentran las actividades de turismo, construcción y servicios financieros. Las remesas se mantienen como el eslabón clave del consumo interno, a pesar de la ralentización del comercio global. Sin embargo, existen amenazas a la estabilidad macroeconómica a largo plazo, incluidos los altos niveles de deuda pública.

Por su parte, de acuerdo al reciente informe de perspectivas para las Américas el FMI menciona que, a principios de 2024 el crecimiento en América Central, Panamá y la República Dominicana (CAPRD) estuvo respaldado por la solidez del consumo que se mantuvo por las remesas (El Salvador, Guatemala y Honduras) y por la firmeza de las exportaciones (Costa Rica, Panamá y la República Dominicana)⁴.

b. Entorno Económico Nacional e Inflación

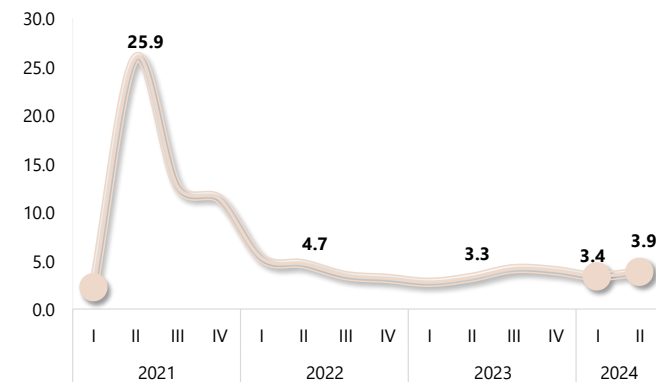
En el primer semestre de 2024, la actividad económica —medida a través del PIB trimestral— continuó creciendo, derivado del desempeño del sector financiero; comunicaciones (por el creciente número de líneas de telefonía móvil y servicios de internet, almacenamiento de datos y ciberseguridad); comercio (por el incremento en las ventas de equipo de transporte, productos alimenticios diversos), hoteles y restaurantes; construcción (residenciales urbanas) y servicios asociados con el sector gubernamental, aunado a ello la mayor recaudación tributaria.

³ Estudio Económico de América Latina y el Caribe: El financiamiento de una transición sostenible, CEPAL.

⁴ Perspectivas económicas las Américas, FMI, octubre 2024.

Producto Interno Bruto Trimestral

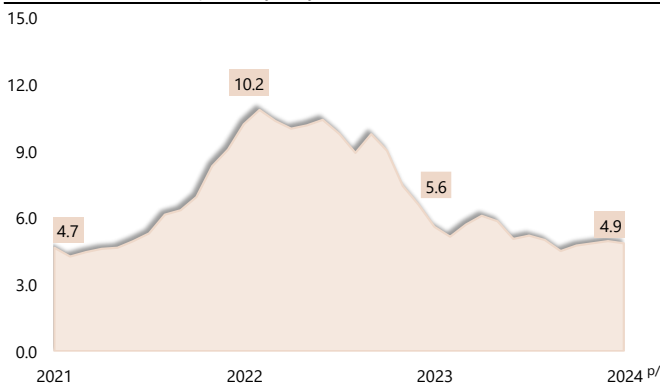
(Variación interanual de cada trimestre, en porcentajes)



Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales, BCH.

Índice de Precios al Consumidor

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

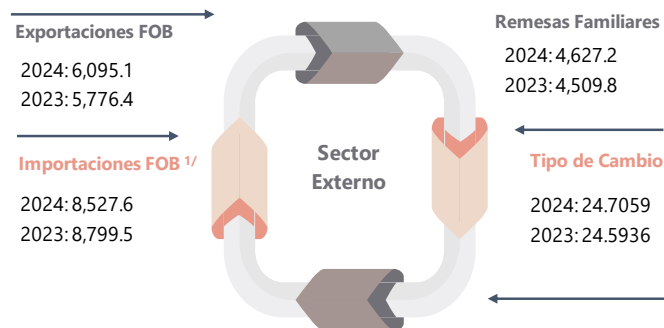


Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCH.

P/ Preliminar.

Principales Variables del Sector Externo ^{P/}

(En millones de US\$, a junio de cada año)



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

Nota: Los datos presentados son publicaciones preliminares sujetas a revisión.

^{1/} FOB hace referencia a "Free On Board" (libre a bordo, en español).

P/ Proyectado.

En lo referente a la inflación, ésta se ha ubicado dentro del rango de tolerancia establecido por el BCH y manifestó una desaceleración interanual influenciada, además, por las medidas de política monetaria, cambiaria y fiscal⁵ establecidas por el Gobierno de la República y la Autoridad Monetaria.

Al dar una mirada al sector externo, se observa un déficit comercial, contrarrestado por áreas clave como los flujos de remesas que continúan respaldando el consumo privado, dinamizando actividades económicas conexas y apoyando a la estabilidad del tipo de cambio.

Además, la inversión extranjera directa (IED) se ha ampliado por la mayor reinversión de utilidades tanto de instituciones bancarias con participación extranjera como de empresas en diversos sectores manufactureros, como la industria de alimentos y bebidas procesados, el beneficiado de café y la industria cementera. Esto fortalece la posición financiera del país y aumenta la confianza de los inversionistas. Otro importante aspecto concierne a las reservas internacionales netas (RIN) que, aunque han disminuido sus niveles continúan siendo mayores que los registrados en prepandemia y siguen proporcionando un valioso respaldo para enfrentar obligaciones de deuda externa, garantizando la estabilidad financiera a corto plazo.

En cuanto a la deuda externa, esta ha mostrado una tendencia estable, con un enfoque en la sostenibilidad a largo plazo. A medida que el gobierno prioriza el financiamiento de proyectos de infraestructura y desarrollo, se ha mantenido una política responsable de amortización. Esto ha permitido que el país continúe cumpliendo con sus obligaciones de pago sin comprometer la estabilidad macroeconómica.

⁵ Las medidas de política monetaria se enfocaron en reducir los excesos de liquidez del sistema financiero. En cuanto a la política cambiaria, se centró en la reactivación del mecanismo de subasta de divisas para asegurar la equidad en la asignación de la divisa y reducir la incertidumbre. Respecto de la política fiscal, el esfuerzo giró en torno a subsidiar el 50% al incremento del combustible y subsidio a la tarifa eléctrica.

El sector financiero, que sigue aportando fuertemente a la evolución económica por la expansión que ha tenido el crédito, se encuentra incursionando hacia una fase de normalidad luego de la importante inyección de recursos proveída al sector privado productivo. Esto en un contexto de alzas generalizadas en las tasas de interés pasivas, en parte para incentivar el fondeo interno.

Perspectivas a Corto Plazo

De acuerdo con los pronósticos, el BCH continuará centrándose en mantener la inflación dentro del rango de tolerancia, con la expectativa de que la desaceleración observada continúe. Esto se prevé a medida que la inflación en el sector servicios siga moderándose y los precios internacionales de alimentos y combustibles reflejen un crecimiento más lento.

En términos económicos se augura una evolución continua para la economía hondureña en los próximos años, sustentado especialmente por la actividad de intermediación financiera como un contribuyente clave, al canalizar recursos vía financiamiento. Aunado a ello, las telecomunicaciones continuarán creciendo debido a la demanda por servicios de internet, almacenamiento de datos y ciberseguridad; adicionalmente, se proyecta que el sector comercial se beneficie del consumo privado respaldado por las remesas.

En cuanto al sector externo, se anticipa que, un dinamismo en el intercambio comercial, el flujo de remesas contribuirá a mitigar el impacto en la balanza de pagos, sosteniendo así la estabilidad cambiaria y el consumo privado y la cadena económica.

Las finanzas públicas seguirán en un camino de sostenibilidad fiscal, promoviendo la disciplina sin comprometer la inversión social y de capital, al tiempo que se busca una mayor eficiencia en la recaudación tributaria.

Se espera que, el crédito al sector privado siga ampliándose, aunque con una moderación en su ritmo de crecimiento, en respuesta a la demanda crediticia de actividades productivas y programas de vivienda gubernamentales. Por su parte, los depósitos del sector privado también mostrarían un aumento en respuesta a las tasas de interés pasivas incrementadas por las entidades captadoras.

Fuente: BCH.

Recuadro No.1: Principales Fortalezas y Riesgos para los Agentes Económicos y las Entidades Financieras⁶

En el entorno económico actual, los sectores económicos y las entidades financieras enfrentan una variedad de riesgos que pueden influir tanto en su estabilidad como en su crecimiento. Identificar y evaluar las principales fortalezas y riesgos es esencial para garantizar una adecuada toma de decisiones y una gestión eficiente de los recursos.

Por Sector Económico

Propiedad Raíz	Consumo y Comercio	Servicios	Industria	Agricultura
Fortalezas				
<ul style="list-style-type: none"> La inversión en bienes inmuebles es una opción atractiva para los inversionistas locales y extranjeros, especialmente en zonas urbanas de rápido crecimiento. Apoyo gubernamental a los hogares a través de préstamos hipotecarios y productos financieros enfocados en el desarrollo inmobiliario. 	<ul style="list-style-type: none"> El flujo de remesas familiares impulsa el consumo interno y apoyan la demanda de bienes y servicios. El crecimiento del comercio minorista y acceso a productos financieros para consumidores, como tarjetas de crédito y préstamos personales, respalda la evolución económica en general. 	<ul style="list-style-type: none"> Aumento de la digitalización y adopción de tecnología financiera, con oportunidades de crecimiento para Fintech y microfinanzas. Expansión del sector bancario al ofrecer nuevos servicios financieros. 	<ul style="list-style-type: none"> Integración en las cadenas de suministro locales e internacionales, particularmente productos textiles, partes eléctricas y equipo de transporte (principalmente arneses). Acceso a financiamiento bancario para modernización y expansión. 	<ul style="list-style-type: none"> Por sus características geográficas, el país tiene una ventaja en la producción de ciertos cultivos como café, banano y aceite crudo de palma, productos de gran demanda externa. Políticas de apoyo gubernamental y acceso a créditos específicos para el sector.
Riesgos				
<ul style="list-style-type: none"> Fenómenos naturales como huracanes y tormentas severas pueden impactar negativamente el valor de los bienes inmuebles, disminuyendo la cuantía de las garantías inmobiliarias respaldadas por estos activos. Una reducción del ingreso de las familias por causa de remesas familiares, desaceleración económica podría aumentar la mora y el riesgo de impago en los créditos hipotecarios, afectando el flujo de ingresos de los bancos. Una disminución en el acceso a capital podría desacelerar la inversión inmobiliaria y el desarrollo de nuevos proyectos. Alzas aceleradas en precios de viviendas pueden influir en el desempeño económico. 	<ul style="list-style-type: none"> Cambios en las políticas migratorias de los EUA podrían reducir el envío de remesas y el consumo interno hondureño. Una desaceleración económica reduciría la capacidad de pago de los consumidores, afectando el riesgo de mora en tarjetas de crédito y otros productos bancarios. Aumento inusitado en precios de productos básicos reduciría la capacidad de compra de los consumidores, afectando el comercio minorista. Fluctuaciones en las tasas de cambio, imposición de aranceles y restricciones comerciales, así como inestabilidad política en países socios, pueden impactar la rentabilidad y operatividad de las empresas. Problemas logísticos pueden generar costos adicionales afectando la capacidad de financiación y competitividad en el mercado global. 	<ul style="list-style-type: none"> Aumento en dependencia de sistemas digitales incrementa la vulnerabilidad a ataques cibernéticos que pueden comprometer la confianza en los participantes. La digitalización para hacer transacciones bancarias puede facilitar las corridas depositarias. Sequias prolongadas, menor fuerza de viento, baja radiación solar, alzas en precios internacionales de combustibles, pérdidas en la transmisión y desfases en el pago a generadoras pueden incidir en la generación de energías hidroeléctrica, eólica, solar y térmica en el país. 	<ul style="list-style-type: none"> Debido a una desaceleración económica global la demanda de productos exportables podría verse atenuada afectando los ingresos y la capacidad de pago de empresas, así como al empleo local y la entrada de divisas al país. Si las empresas tienen deudas en dólares y generan ingresos en moneda local, un debilitamiento del lempira encarecería los pagos de deuda. 	<ul style="list-style-type: none"> La exposición a desastres naturales puede destruir cultivos y disminuir la producción. La proliferación de plagas y enfermedades puede afectar severamente los cultivos y el ganado, reduciendo la capacidad productiva. Menor disponibilidad de la fuerza productiva de trabajo en el área rural por el flujo migratorio. La economía es intensiva en la producción de commodities como café, banano, camarón, por lo que es vulnerable ante afectaciones en dichos mercados. Si se afecta la capacidad de pago de los productores, puede aumentar la mora en los créditos otorgados por las entidades del sistema financiero.

⁶ Fuente: Informes de estabilidad financiera de bancos centrales de otros países y reportes coyunturales de organismos internacionales.

Desaceleración Económica Global

La posible desaceleración de economías clave, como los EUA y países de Europa, podría afectar a la economía hondureña a través del canal comercial, principalmente en las exportaciones hondureñas, así como en el flujo de remesas, que son una fuente crucial de ingresos para muchas familias. Esto reduciría la capacidad de ahorro y consumo, lo que disminuiría la demanda de créditos y productos financieros. Además, podría aumentar la mora en los préstamos, afectando la cartera crediticia de los bancos.

Riesgo Electoral Estadounidense

Cambios en las políticas migratorias de los Estados Unidos tras las elecciones podrían impactar significativamente a los bancos hondureños. Una reducción en la fuerza laboral hispana podría disminuir las remesas enviadas al país, lo que afectaría la capacidad de los deudores para cumplir con sus compromisos financieros. Los bancos comerciales podrían enfrentar un aumento en la morosidad de los préstamos y una caída en el volumen de depósitos, afectando su liquidez y rentabilidad.

Escalada en conflictos bélicos

La guerra en Europa oriental todavía puede escalar a mayores proporciones, afectando precios de *commodities*, lo que afectan a la economía hondureña y por ende la capacidad económica de los deudores del sistema financiero. A todo ellos se le suman nuevos conflictos entre varios países del medio oriente.

Inflación y Tasas de Interés

Aunque las políticas del BCH están enfocadas en mantener la inflación dentro del rango meta, un repunte inesperado en los precios de alimentos importados, combustibles o servicios podría generar presiones inflacionarias, afectando el poder adquisitivo y aumentando el riesgo de morosidad crediticia.

Un aumento abrupto en las tasas de interés, tanto a nivel local como internacional, podría encarecer el costo de los préstamos, reduciendo la demanda de crédito y elevando el riesgo de impago por parte de los deudores, afectando a las entidades financieras.

Riesgo en el Sector Empresarial

Las empresas hondureñas, especialmente las pequeñas y medianas, enfrentan riesgos por la incertidumbre económica global y el aumento en los costos de operación. Esto podría afectar su rentabilidad y capacidad de pago, incrementando el riesgo de morosidad en los préstamos otorgados por las entidades financieras, con posibles efectos negativos en el empleo y el crecimiento económico.

Sistema de Pagos

La constancia y severidad de los ciberataques podría tener efectos en la interrupción y seguridad en los sistemas de pagos, afectando la confianza de los usuarios, lo que podría llevar a una sustitución masiva en el uso de los canales de pago, especialmente de los usuarios minoristas.

Riesgo de Crédito y Liquidez

Los bancos comerciales enfrentan la amenaza de un incremento futuro en el riesgo crediticio. Factores como el sobreendeudamiento de los hogares, una disminución en el ingreso familiar (especialmente por la caída en remesas), y una desaceleración económica, podrían empeorar la calidad de la cartera de crédito. Esto obligaría a los bancos a incrementar sus provisiones para pérdidas crediticias.

Si se deterioraran las expectativas económicas, podría haber una fuga de capitales hacia activos más seguros en el extranjero, lo que debilitaría la liquidez del sistema financiero nacional.

Riesgo Climático

Honduras, al ser altamente vulnerable a desastres naturales, como huracanes e inundaciones, pone en riesgo la estabilidad financiera de los bancos comerciales. Desastres de gran magnitud pueden afectar sectores vulnerables, lo que resultaría en la pérdida de activos productivos que respaldan préstamos. Esto aumentaría el riesgo de incumplimiento crediticio, incrementando la mora y las pérdidas para los bancos. Asimismo, estos eventos aumentarían las reclamaciones en seguros, reduciendo la capacidad de recuperación de activos financieros.

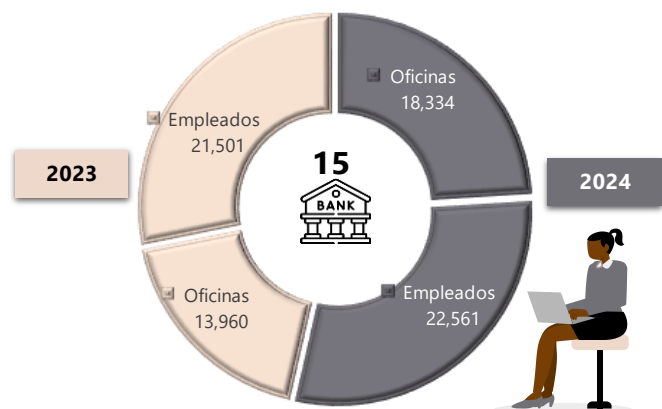
Mercado inmobiliario

El sector inmobiliario hondureño, a pesar de su sólida contribución al desarrollo económico y la generación de empleo, con el reciente incremento en la oferta y demanda presenta desafíos de concentración para algunos bancos sistémicos.

II. Infraestructura Financiera

Bancos Comerciales

(A junio de cada año)



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

Instituciones de Seguros

(A junio de cada año)



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

mercado. A nivel regional también se observan a algunos bancos hondureños entre los más grandes en la región centroamericana, cuatro de ellos subiendo en el ranking bancario, debido a su presencia regional y a su dinámica de operatividad.

En cuanto al sector asegurador, se observa una tendencia creciente en el número de contrataciones adicionales al registrarse 88 empleos más a junio de 2024, duplicando la cantidad de personas que se agregaron un año atrás (40). Este sector sigue avanzando en la digitalización de sus servicios, procesando y suscribiendo pólizas, carnés y estados de cuenta en formato digital. Esto facilita la gestión de seguros y

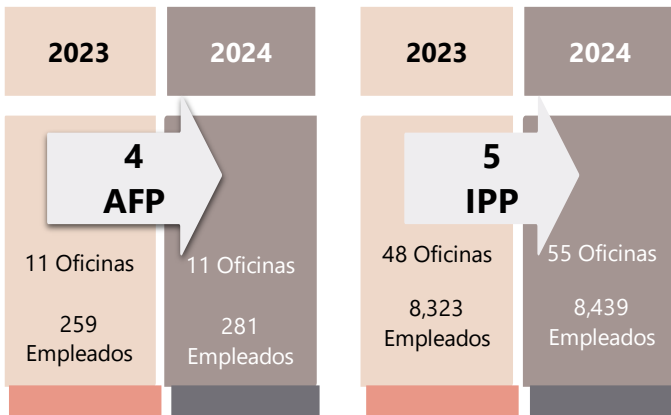
a. Generalidades del Sistema Financiero Supervisado

La actividad de Intermediación Financiera, Seguros y Fondos de Pensiones ha tenido una contribución importante en la evolución económica del país. Amerita decir que dicha actividad registró un crecimiento interanual del 15.1% a junio 2024, impulsado por los mayores ingresos por intereses sobre préstamos destinados a la adquisición de bienes inmuebles, en el contexto de facilidades en el financiamiento canalizado por programas gubernamentales como el Fondo de Inversión BCH-Banhprovi, así como el fuerte impulso bancario en créditos orientados al consumo y comercio.

Lo antes descrito está en línea con la amplitud que la banca comercial reflejó anualmente en su red de atención al público con 4,374 nuevas oficinas, principalmente cajeros automáticos, agentes corresponsales y otras oficinas de atención al público, según cifras a junio de 2024. A este incremento contribuyeron esencialmente 6 bancos, 3 de los cuales son de gran tamaño, todos ellos reflejando una expansión en su alcance territorial. Este avance en la interconectividad se ha reflejado también en un aumento de la fuerza laboral ocupada, con la incorporación de 1,060 empleados adicionales, lo que sugiere una mayor capacidad operativa para atender las necesidades del

Administradoras de Fondos Privados e Institutos Públicos de Pensiones

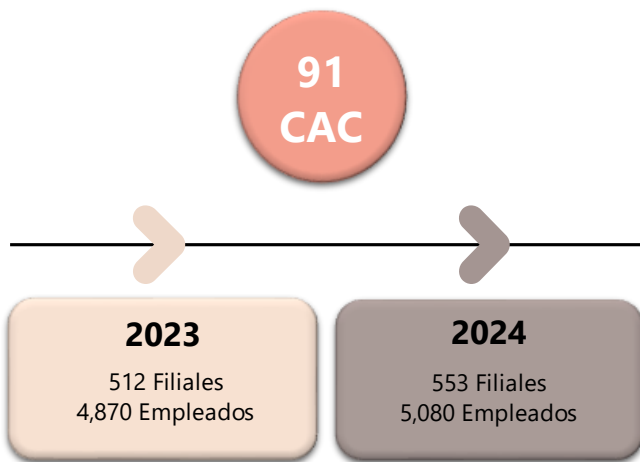
(A junio de cada año)



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

Cooperativas de Ahorro y Crédito

(A junio de cada año)



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

la presentación de reclamos, permitiendo a los asegurados realizar trámites de manera rápida desde sus dispositivos móviles.

Las AFP mantuvieron sus 11 oficinas, pero aumentaron su personal en 22 empleados, centrando sus esfuerzos en mejorar servicios a través de aplicaciones, como la nueva app de pensiones y cesantías, que facilita el acceso a la información del fondo de pensión en cualquier momento y lugar, complementado con asesorías digitales. Por su parte, los IPP incrementaron su plantilla en 116 empleados y también cuentan con plataformas electrónicas que permiten realizar consultas en línea.

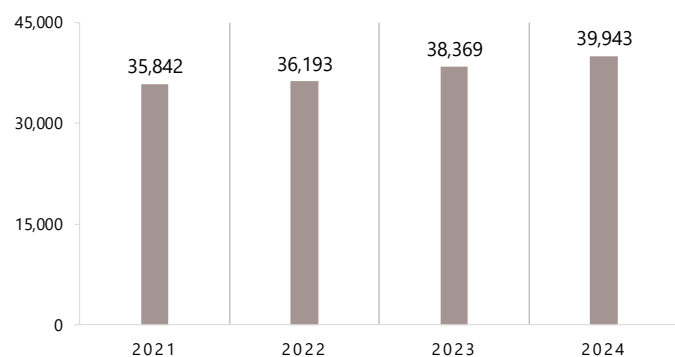
Las CAC incrementaron su red en 41 nuevas filiales a nivel nacional y en adición sumaron 210 empleados. Las mujeres representan una mayoría en la plantilla, con una participación del 53.8%.

Recuadro No.2: La fuerza Laboral en el Sector Financiero Hondureño

En un contexto económico global variante, el entorno laboral se encuentra experimentando cambios debido a factores como la digitalización de procesos, la inteligencia artificial, la migración transfronteriza de personas. En Honduras, diversas instituciones monitorean la evolución del mercado laboral y sus fenómenos. Este segmento se focaliza en una parte de la fuerza de trabajo⁷ del país, particularmente sobre el personal ocupado que labora en el sector financiero hondureño. Debido a la importancia que tiene la intermediación financiera en la economía, como se refleja en el crecimiento del PIB en los dos primeros trimestres de 2024, es necesario ver algunas particularidades que tiene el sector referente al entorno laboral.

Personal ocupado en el Sector Financiero Supervisado

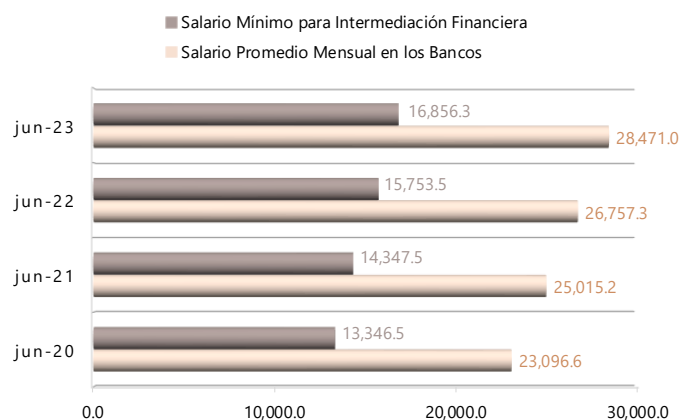
(Número total de Funcionarios y Empleados, a junio de cada año)



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

Salarios en el Sector Bancario

(En lempiras, a junio de cada año)



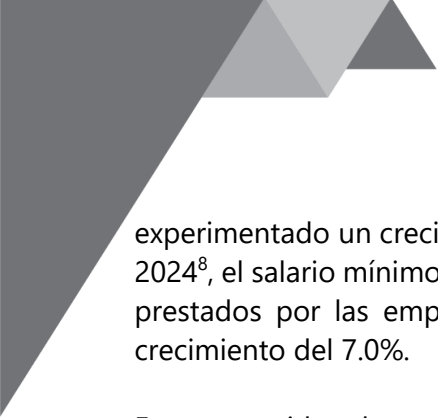
Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH, con cifras de la Secretaría de Trabajo y Seguridad Social.

En el último trienio, el sistema financiero supervisado ha aumentado su personal ocupado en un promedio del 3.7% anual. Según los datos, el empleo en este sector pasó de 35,842 trabajadores en 2021 a 39,943 en 2024, lo que representa un incremento total de más de 11.0%. Esto ha sido impulsado particularmente por subsectores como el bancario, las compañías de seguros, las AFP y los IPP, con un comportamiento que se ha acentuado especialmente en los últimos dos años.

La actividad financiera y la de seguros ocupan la posición 13 de 22 en el *ranking* de sectores generadores de empleo, respectivamente. Sin embargo, su impacto en la economía va más allá del número de empleados. Aunque no se encuentra entre las actividades con mayor cantidad de trabajadores, sí se destaca por ofrecer mejores salarios y condiciones laborales en comparación con otras actividades económicas. Esto tiene un efecto significativo en el consumo privado, ya que los mejores ingresos de los empleados en este sector tienen mayor poder adquisitivo y demandan más bienes y servicios.

Como se mencionó previamente, el sector bancario es conocido por ofrecer uno de los salarios mínimos más altos del mercado laboral,

⁷ Según el Instituto Nacional de Estadística: la fuerza de trabajo está conformada por todas las personas mayores de 15 años que en la semana de referencia se encontraban ocupados o desocupados.



experimentado un crecimiento sostenido en las remuneraciones. De acuerdo con la tabla de salarios para 2024⁸, el salario mínimo más alto corresponde a las “instituciones financieras, bienes inmuebles y servicios prestados por las empresas”, con L16,856.3 mensuales, tras recibir un ajuste anual equivalente a un crecimiento del 7.0%.

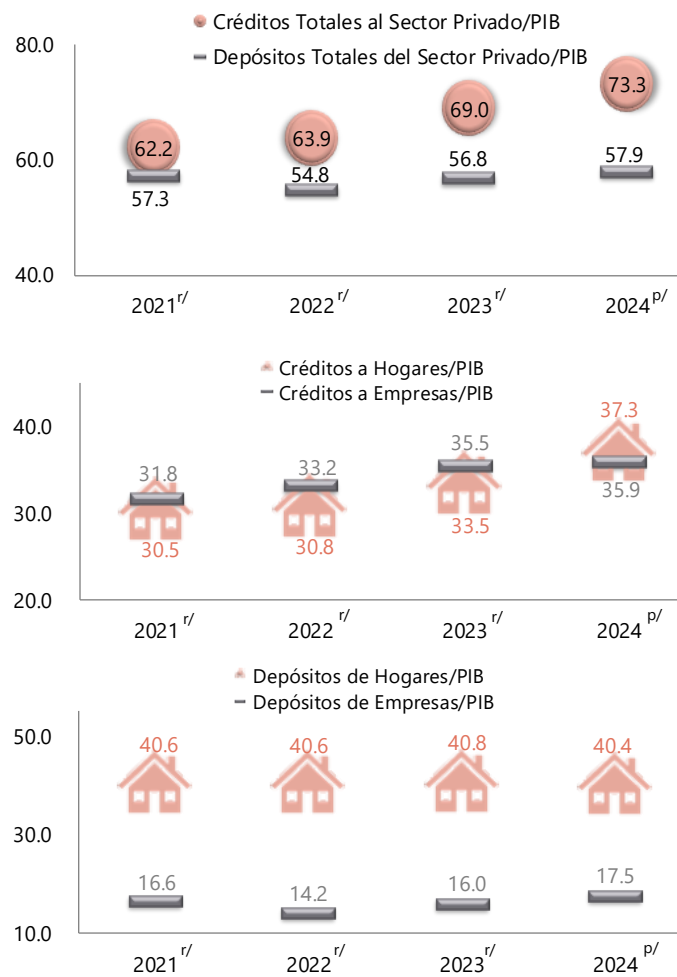
En ese sentido, el sector bancario ha incrementado continuamente su salario promedio mensual en el último quinquenio y se mantiene muy por encima del salario mínimo establecido para el sector. Esta brecha salarial positiva refleja tanto la competitividad del sector como la necesidad de retener talento en un entorno cada vez más digitalizado y especializado.

⁸ Publicado por la Secretaría de Trabajo y Seguridad Social.

b. Profundización, Bancarización e Inclusión Financiera

Indicadores de Profundización Financiera

(En porcentajes, a junio 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.

^{r/} Revisado. ^{p/} Preliminar.

Indicadores de Profundización y Bancarización

En línea con el dinamismo de la actividad económica en los últimos años, la profundización financiera ha mostrado un incremento sostenido, una tendencia que se ha mantenido en el primer semestre de 2024, el crédito se ha convertido en un motor clave para la expansión de la actividad económica. Así lo reflejan los indicadores de profundización, especialmente en el sector de los hogares, lo que estimula el consumo interno, pero también en el sector empresarial que produce más bienes y servicios para cubrir la demanda, lo que consecuentemente contribuye al crecimiento económico.

A raíz del amplio exceso de liquidez acumulado durante 2020 y parte de 2021, por las medidas de política que el BCH implementó, las instituciones financieras flexibilizaron las condiciones crediticias, lo que constituyó un factor clave para el aumento del crédito en la economía en los siguientes años. Sin embargo, a medida que la liquidez ha ido disminuyendo, las instituciones al percibir una reducción en la disponibilidad de fondos, han implementado estrategias para captar más depósitos al ofrecer tasas de interés más competitivas que han resultado atractivas para los ahorrantes.

Avances en la inclusión financiera



Apoyo a MIPYMES

- Más herramientas de cobros
- Nuevo centro de negocios



- Préstamos a mujeres emprendedoras
- Nuevas tarjetas de crédito



Educación Financiera

- Plataformas digitales
- Tutoriales
- Anuncios publicitarios
- Asistente impulsado por IA



- La MIF se mantiene activa mediante reuniones continuas con empresas FINTECH

Inclusión Financiera

Al cierre de junio de 2024, las cuentas de depósitos aumentaron en todas sus modalidades, lo que podría estar relacionado con las facilidades tecnológicas para la apertura de cuentas.

En el ámbito de la inclusión financiera resaltan las iniciativas orientadas al apoyo de las MIPYMES, donde la banca comercial ha reflejado más interés,

traducido en una diversificación de la oferta de productos financieros diseñados particularmente para este segmento. Entre estos productos se encuentran herramientas de cobro avanzadas (uso de un móvil como punto de venta a través de la tecnología de comunicación inalámbrica) que facilitan y optimizan las transacciones de pago para los emprendedores, lo que les permite operar de manera más eficiente y competitiva; a su vez, se inauguró un centro de negocios enfocado en clientes de la banca PYME y Corporativa.

Además, se ha apreciado un incremento en el financiamiento dirigido a mujeres emprendedoras y la creación de productos específicos como TC diseñadas para este mercado, representando un avance en la inclusión financiera, fomentando de esta manera la participación en la actividad económica y fortaleciendo los negocios.

Por otro lado, se han observado esfuerzos y colaboraciones entre el sector público y privado, la Mesa de Innovación Financiera (MIF) se ha mantenido activa mediante reuniones continuas con empresas FINTECH. Los establecimientos financieros han lanzado diferentes programas y herramientas diseñadas para educar a la población, entre éstas se incluyen plataformas digitales, asistentes impulsados por inteligencia artificial, tutoriales en línea, anuncios publicitarios educativos, entre otros, facilitando así el acceso a la información y mejorando la comprensión de los diversos productos y servicios financieros.

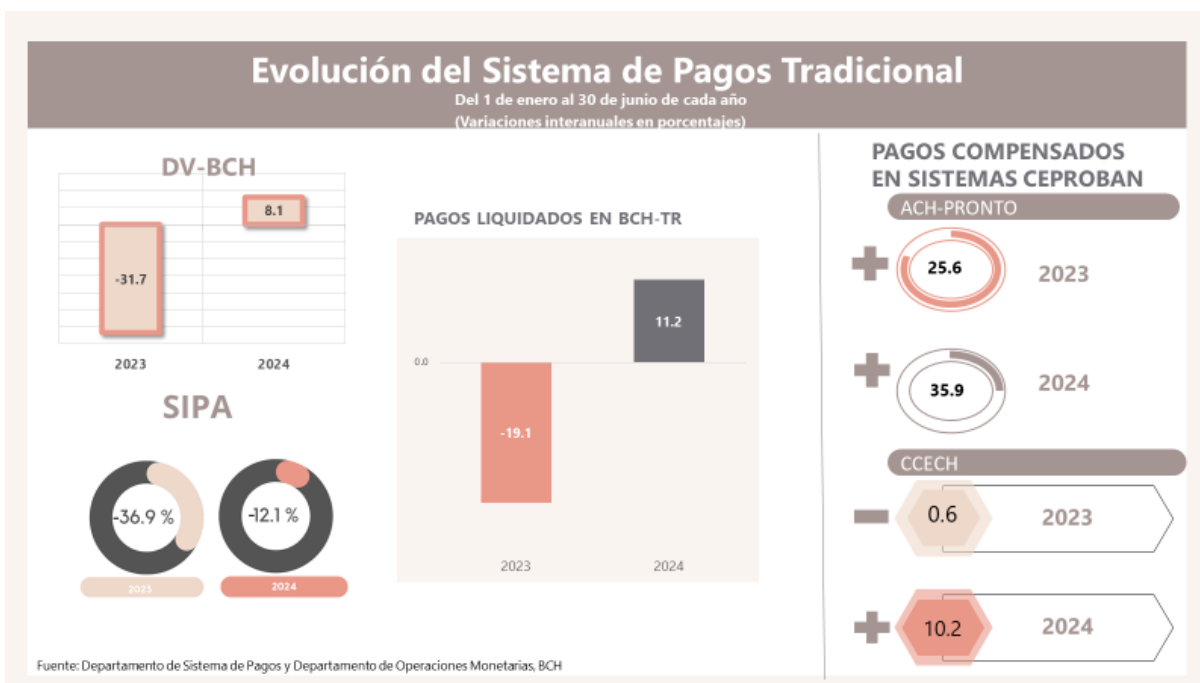
c. Sistema de Pagos

Para garantizar la estabilidad y eficiencia del sistema financiero, el BCH supervisa los sistemas de pago conforme a su Ley Orgánica. Administra cinco sistemas clave, destacando el Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real (BCH-TR), implementado en 2013, como la columna vertebral del sistema de pagos. Estos sistemas abarcan la custodia de valores, subastas de divisas, transferencias gubernamentales y pagos transfronterizos.

El ecosistema de pagos también se complementa con dos sistemas privados minoristas gestionados por Ceproban, que facilitan la compensación de pagos electrónicos y cheques. Las liquidaciones finales de estos pagos se realizan en el BCH-TR, el cual, en el primer semestre de 2024, registró un aumento del 11.2% en valor bruto respecto al mismo período del año anterior. Además, se espera ampliar el sistema con una central depositaria privada, la cual fortalecerá el mercado de valores, promoviendo la confianza de los inversionistas y ofreciendo alternativas de financiamiento e inversión. Este marco integrado no solo facilita la eficiencia operativa de los participantes, sino que también les proporciona una plataforma confiable para cumplir con las regulaciones, reducir riesgos operacionales y mejorar la confianza de los inversionistas.

Además de los sistemas mencionados, los bancos, como actores claves en el mercado financiero, dependen de sistemas de pago eficientes y seguros para garantizar la continuidad de sus operaciones y la confianza del público. En este sentido, el Sistema BCH-TR es fundamental para la operativa diaria del sistema bancario en Honduras, facilitando la liquidación rápida y segura de transferencias de alto valor entre las entidades. Al centralizar estas liquidaciones⁹, los bancos gestionan su liquidez de manera más eficiente, lo que fortalece su capacidad de respuesta ante fluctuaciones del mercado y demandas de los clientes.

⁹ El número de operaciones disminuyó un 9.5% en comparación con el mismo período del año previo, principalmente debido a la modificación de los límites transaccionales en ACH-PRONTO.



La operativa bancaria y la estabilidad financiera dependen estrechamente del funcionamiento de estos sistemas de pago, consolidando al BCH-TR como un pilar esencial para el desarrollo del sistema financiero hondureño. Este sistema no solo respalda la infraestructura financiera actual, sino que también es clave para el crecimiento futuro del sector, al facilitar la expansión de los servicios financieros.

En cuanto a los sistemas de pagos minoristas, diseñados para procesar grandes volúmenes de transacciones de bajo valor como transferencias electrónicas y compensación de cheques, tanto ACH-PRONTO como la Cámara de Compensación Electrónica de Cheques (CCECH) han mostrado crecimientos interanuales del 35.9% y del 10.2%, respectivamente, en los montos compensados. Aunque estas plataformas manejan transacciones de menor valor en comparación con sistemas de alto valor como el BCH-TR, su papel es esencial para garantizar la eficiencia y rapidez de los pagos cotidianos en la economía. En la práctica, muchas personas prefieren realizar transferencias bancarias para costear compras en emprendimientos en línea o para pagar servicios, principalmente por la comodidad que ofrecen y la posibilidad de evitar el manejo de efectivo.

Como parte de la evolución de este ecosistema, las billeteras electrónicas han surgido como una solución versátil y complementaria dentro del ecosistema de pagos. Al estar vinculadas con bancos comerciales, facilitan las transacciones entre diversas entidades financieras, proporcionando a los usuarios una experiencia ágil y flexible.

Además de su vinculación con bancos, algunas billeteras electrónicas en Honduras se conectan con redes de pago globales como *Mastercard* y *Visa* que permiten recargar la billetera. Otras billeteras optan por sistemas de recarga más directos, como transferencias a cuentas específicas de la empresa o depósitos en puntos de servicio asociados, lo que facilita su uso incluso para quienes no tienen acceso a una cuenta bancaria tradicional.

Interoperabilidad entre Billeteras Electrónicas con el Sistema Financiero Tradicional



Fuente: Páginas oficiales en línea de los proveedores de billeteras electrónicas y los bancos comerciales

Las FINTECH representan una oportunidad clave para fomentar la inclusión financiera llegando a una mayor parte de la población no bancarizada. La colaboración entre empresas de tecnología, bancos y otros actores es crucial para expandir el alcance de estos servicios. Un claro ejemplo de cómo la colaboración entre empresas de tecnología, bancos y otros actores puede impulsar la inclusión financiera es M-Pesa, un modelo sencillo lanzado en Kenia en 2007. Sin necesidad de conexión a internet, permitió a millones de personas efectuar pagos y transferencias a través de teléfonos móviles.

Desarrollado por *Vodafone* y *Safaricom*, M-Pesa¹⁰ revolucionó los pagos en África al integrar de manera efectiva a actores del sector financiero y de telecomunicaciones. Este modelo, que no requiere infraestructura compleja ni de acceso a internet, demostró cómo una colaboración estratégica entre diferentes sectores puede transformar la inclusión financiera. La simplicidad y accesibilidad de M-Pesa lo ha convertido en un medio de pago esencial en varios países del continente, expandiendo servicios como transferencias de dinero, pagos de facturas, y acceso a microcréditos y seguros.

Aprovechar las sinergias entre distintos actores del ecosistema financiero ofrece oportunidades para ampliar el alcance a una mayor parte de la población. Estas colaboraciones fomentan la expansión de servicios financieros y permiten a las FINTECH desarrollar soluciones que mejoran el bienestar social, facilitando pagos y transacciones de manera más accesible.

En este tema, el BCH, en colaboración con otras instituciones públicas sigue promoviendo y gestionando la MIF, un espacio de colaboración público-privada cuyo principal objetivo es fomentar la innovación y la competencia saludable en la prestación de productos y servicios financieros. La MIF se centra en el uso de

¹⁰ Fuente: <https://www.vodafone.com/about-vodafone/what-we-do/m-pesa#How-it-started>

la tecnología y la digitalización para contribuir a la inclusión financiera a través de la adopción de soluciones tecnológicas avanzadas. A junio de 2024, el Grupo de Pagos y Transferencias dio atención a tres iniciativas prioritarias: la plataforma de acceso con el Registro Nacional de las Personas, la firma electrónica y una plataforma universal para el pago de impuestos y servicios públicos. Por su parte, el Grupo de Tecnologías Transversales está desarrollando tres iniciativas clave: un *sandbox* regulatorio, banca abierta (*open banking*) e identidad digital mediante credenciales verificables.

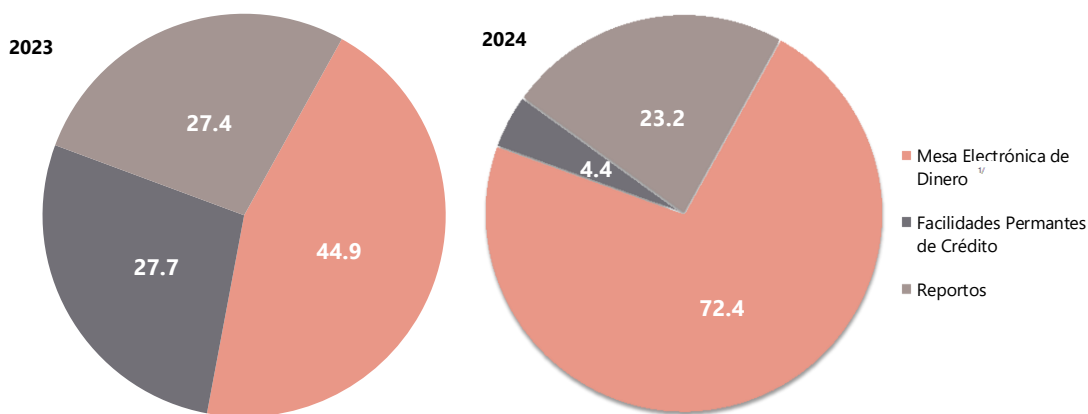
Paralelamente, el BCH ha avanzado en otros proyectos clave para la modernización del sistema financiero. El BCH creó un plan de implementación para una prueba de concepto de monedas digitales de bancos centrales (MDBC). Además, el BCH ha avanzado en la modernización del sistema BCH-TR y en la adopción del estándar ISO 20022, alcanzando un 80% de progreso en su implementación, conforme a las recomendaciones de SWIFT, al cierre del primer semestre de 2024.

d. Operaciones Monetarias y Mercado de Dinero

En el primer semestre de 2024, los bancos han mostrado una clara preferencia por obtener liquidez inmediata a través del mercado de préstamos interbancario, lo cual contrasta con lo observado en el mismo período de 2023. Esto ha causado una notable reducción en el uso de las facilidades permanentes de crédito (FPC). A su vez, se observó una disminución moderada en la gestión de liquidez en el uso de reportos con el BCH.

Composición de Fuentes de Liquidez Bancaria Inmediata

(En porcentajes)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH

^{1/} Solo incluye MN.

Desde el semestre anterior, el BCH ha aplicado medidas de política monetaria orientadas a reducir las presiones inflacionarias internas y fortalecer la posición externa. Entre las acciones destacan el incremento del encaje legal en MN y el ajuste en los requerimientos mínimos diarios en ambas monedas. Asimismo, se aumentaron las tasas de interés de las Facilidades Permanentes de Crédito (FPC) y los reportos, y se ajustó el corredor de tasas de interés, mejorando la señalización de la política monetaria. Estas medidas

han moderado el dinamismo del crédito privado, alineando las tasas de interés del mercado y contribuyendo a un manejo más efectivo de la liquidez.

La liquidez proveída a través de la Mesa Electrónica de Dinero (MED) evidenció un notable dinamismo, al aumentar interanualmente en casi tres veces el monto transado entre enero y junio de 2024, en comparación con lo registrado en el mismo período de 2023. Esto está relacionado con la manera en que las entidades bancarias gestionan sus necesidades de liquidez en un entorno más exigente. Ante las nuevas políticas, los bancos han recurrido con mayor frecuencia al mercado interbancario de préstamos, utilizando instrumentos en MN y moneda extranjera (ME) de forma complementaria para optimizar su posición financiera.

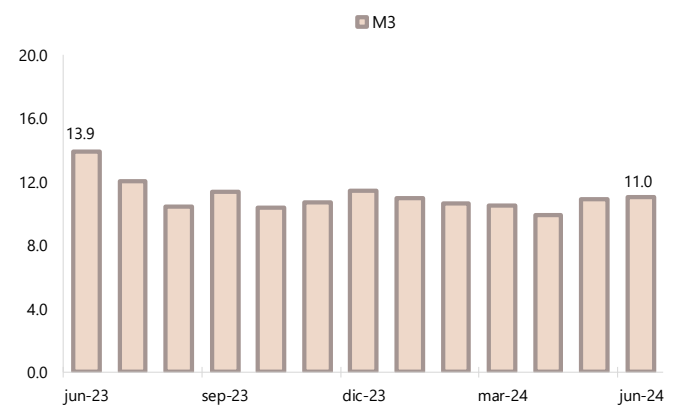
Durante el primer semestre de 2024, el uso de instrumentos de absorción de liquidez evidenció una menor demanda por parte de los bancos, reflejando las condiciones de liquidez más ajustadas en comparación con el mismo período del año precedente. En particular, las letras diarias reflejaron una disminución en su utilización. Por su parte, la adjudicación de bonos del BCH experimentó una caída, evidenciando un menor

apetito por instrumentos de largo plazo en un contexto de ajuste en las posiciones de liquidez. Estos cambios responden a las estrategias de las instituciones financieras para gestionar sus recursos, priorizando flexibilidad y estabilidad ante las condiciones actuales del mercado.

En consonancia con las medidas de políticas adoptadas, la oferta monetaria ha mostrado una desaceleración, evidenciándose en M3 que ha pasado de una variación positiva de 13.9% en junio de 2023 a 9.9% en abril de 2024. Aunque se observa una ligera recuperación en los meses siguientes, con un crecimiento de M3 de 11.0% en junio de

Dinero en el Sentido Amplio

(Tasas de crecimiento interanuales)



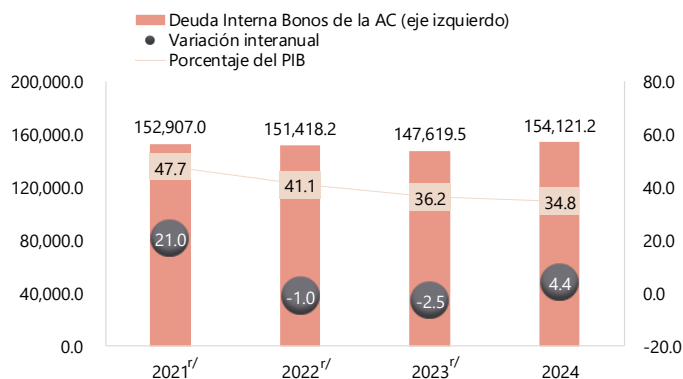
Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

2024, en un contexto de incremento de las tasas de interés de captación por parte de la banca comercial, la tendencia general sigue siendo moderada.

El BCH monitorea constantemente las principales variables del entorno para ajustar su política monetaria de acuerdo con las condiciones económicas actuales y los objetivos establecidos en su Programa Monetario. Asimismo, una comunicación clara y oportuna de sus decisiones es clave para reducir la incertidumbre y fortalecer la confianza en el sistema financiero.

Tenencia de Bonos GDH de todos los Sectores de la Economía^{1/}

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

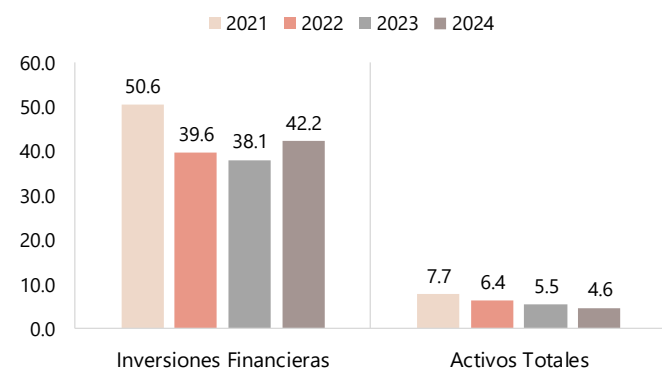


Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

^{1/}Excluye préstamos, bonos de deuda agraria y bonos emitidos por empresas públicas.

Participación de Bonos GDH en Inversiones y Activos de los BC

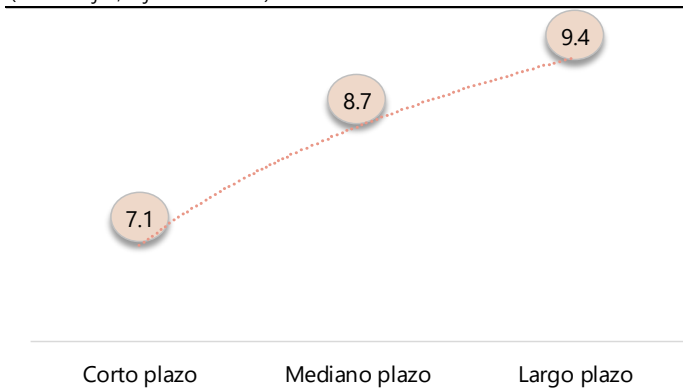
(Porcentajes, a junio de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

Rendimiento anual de bonos GDH por plazo^{1/}

(Porcentajes, a junio de 2024)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

^{1/}Corto plazo: hasta 5.5 años; Mediano plazo: de 6 a 10.5 años; Largo plazo: 11 años en adelante.

e. Mercado de Bonos GDH

Mercado Primario¹¹

Al cierre del primer semestre de 2024, el saldo de los bonos GDH fue de L154,121.2 millones, con un crecimiento interanual del 4.4%, luego de la caída que reflejó el año previo (-2.5%). El aumento se debe principalmente a lo observado en los IPP, al registrar un incremento en su tenencia entre junio de 2023 y junio de 2024, como resultado de la colocación directa¹² del Estado en ese período.

Por otro lado, aunque los bancos han adquirido nuevos bonos, el saldo total de sus tenencias se ha reducido debido a vencimientos y venta de bonos en el mercado secundario, lo que sugiere una preferencia por mantener liquidez. Esta disminución en el saldo refleja una estrategia para optimizar rentabilidad y a la vez priorizar activos líquidos que les permitan responder a demandas inmediatas de efectivo o redireccionarlo a otro tipo de inversiones.

Además, los bonos del gobierno sirven como garantías en préstamos interbancarios, lo que significa que su tenencia puede facilitar el acceso a financiamiento adicional. En este contexto, los bancos están equilibrando la necesidad de inversiones seguras con la exigencia de mantener una posición de liquidez sólida. Cabe mencionar que, junto con los IPP y las AFP, los bancos siguen siendo actores clave en este mercado, concentrando en conjunto el 80.6% del saldo total de los bonos vigentes GDH. En ese sentido, estos instrumentos representan el 42.2% de las inversiones, consolidándose como uno de los componentes clave en los portafolios de los bancos.

¹¹ Según la ley de Mercados de Valores, el Mercado Primario se define como aquel en que los emisores y compradores participan directamente o a través de casas de bolsa en la compraventa de valores ofrecidos al público por primera vez.

¹² Como pago de aportes patronales.

En cuanto a las características de las emisiones, destaca que el 85.2% de los bonos fueron negociados a tasa fija, lo que proporciona certidumbre en los rendimientos, ya que los inversionistas no están expuestos a variaciones en las tasas de interés que podrían afectar negativamente su rentabilidad. Además, más del 99.0% de estos bonos están denominados en MN.

Los rendimientos de los instrumentos a corto, mediano y largo plazo se ubican por encima de la tasa de inflación actual, lo que refleja tasas reales positivas en todos los horizontes de inversión. Este comportamiento indica que los inversionistas están obteniendo retornos que superan el impacto de la inflación, lo que refuerza la competitividad y hacen atractivos estos instrumentos en el contexto económico actual.

Un aspecto crucial para los tenedores de bonos es que el 62.3% de estos vencerá en los próximos cinco años. Para los inversionistas, el vencimiento de bonos representa una oportunidad de reinversión futura. Los bancos podrían orientar estos recursos hacia diversas oportunidades de inversión o destinarlos a financiar actividades económicas mediante crédito, eligiendo aquellas opciones que ofrezcan las condiciones más favorables. De este modo, pueden explorar alternativas que se ajusten mejor a sus objetivos estratégicos y a las condiciones del mercado.

f. Canalización de las Remesas a través del Sistema Financiero

En Honduras, las remesas se han consolidado como una de las principales fuentes de ingreso de divisas, representando el 50.5% del total a junio 2024, superando incluso a las exportaciones. Esta dependencia de las remesas expone a la economía hondureña a riesgos, particularmente cuando las fuentes de empleo en los países emisores son inestables. Dado que los EUA alberga a una gran población de migrantes hondureños que

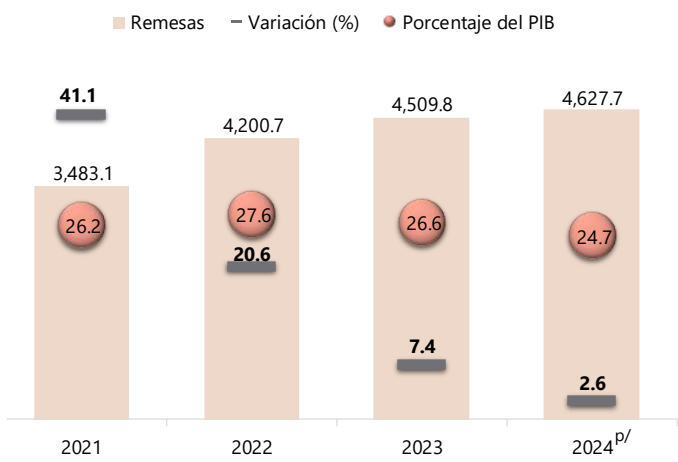
envían remesas, es crucial monitorear las perspectivas económicas en este país, ya que las fluctuaciones en su economía pueden afectar directamente el flujo de remesas hacia Honduras.

En este contexto, las próximas elecciones presidenciales en los EUA podrían traer consigo cambios en las políticas migratorias que impacten el flujo de remesas. Asimismo, cambios en la política económica, como incremento del salario mínimo, cambios en los impuestos o estímulos económicos, podrían afectar los ingresos de los migrantes, y, por ende, la cantidad de remesas enviadas.

Las remesas desempeñan un papel crucial en la economía hondureña, pero su dependencia también implica desafíos. Estos flujos, aunque vitales para muchos hogares, suelen destinarse principalmente al consumo, como manutención,

Ingresos por Remesas^{1/}

(Flujos en millones de dólares y variaciones interanuales en porcentajes, a junio de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

^{P/} Preliminar.

^{1/} Nota: las remesas como porcentaje del PIB corresponden a montos anuales. El valor a junio 2024 es preliminar y está sujeto a revisión.

tratamientos médicos y educación. No obstante, según Barkat et al. (2024)¹³, existen oportunidades para maximizar su aprovechamiento a través de la inclusión financiera, permitiendo que sean formalizadas en cuentas de ahorro o canalizadas hacia crédito productivo.

El sistema financiero y los bancos tienen un rol clave en este proceso, facilitando transferencias electrónicas y promoviendo el uso de remesas para fortalecer la actividad productiva y el desarrollo sostenible. De este modo, las remesas podrían contribuir no solo al bienestar inmediato de los hogares, sino también al crecimiento económico y la diversificación de activos en el país.

A junio de 2024, el 95.9% de las remesas se canalizaron a través de seis agentes cambiarios (cinco bancos y una casa de cambio), lo que sugiere una oportunidad para diversificar este mercado mediante la inclusión de nuevos actores. Por otra parte, los bancos hondureños han establecido alianzas con más de 100 remesadoras a nivel global. Estas asociaciones reflejan un enfoque equilibrado, que combina grandes nombres como *MoneyGram* y *Western Union* con opciones más específicas o regionales. Esta estrategia busca diversificar las alternativas disponibles para los clientes, proporcionando tanto servicios ampliamente reconocidos como soluciones especializadas que responden a necesidades particulares.

El sistema financiero es un espacio clave para maximizar los beneficios de las remesas en Honduras. Fomentar la inclusión financiera permite no solo facilitar el ahorro, sino también dirigir estos ingresos hacia actividades productivas, fortaleciendo la economía nacional. Una adecuada gestión de las remesas puede disminuir la vulnerabilidad económica y promover un desarrollo sostenible a largo plazo.



¹³ Barkat, K., Mimouni, K., Alsamara, M., & Mrabet, Z. (2024). *Achieving the sustainable development goals in developing countries: The role of remittances and the mediating effect of financial inclusion*. *International Review of Economics and Finance*. Obtenido de: <https://doi.org/10.1016/j.iref.2024.103460>

Recuadro No.3: Ciberseguridad Bancaria y Políticas Antifraude¹⁴

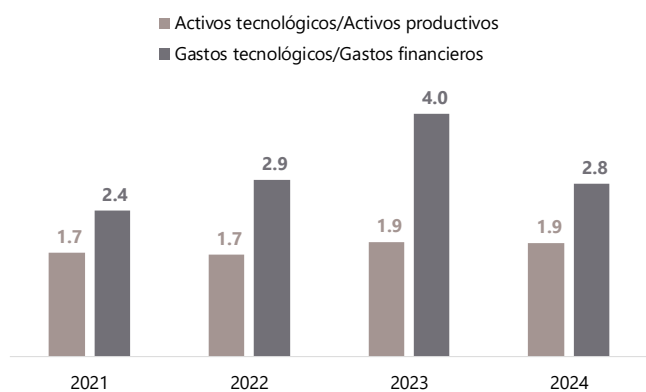
La digitalización y la evolución tecnológica han generado múltiples beneficios en los países, especialmente en los mercados financieros; sin embargo, también ha traído consigo algunos riesgos, como los que atañen a la ciberseguridad. En ese sentido los ciberataques han aumentado significativamente en los sectores financieros. Según el Reporte de Estabilidad Financiera del FMI de abril de 2024, los incidentes que causan pérdidas extremas se han cuadruplicado desde 2017. Este incremento en los riesgos se debe a la gran cantidad de datos y transacciones manejadas por las instituciones financieras y a tres características clave que amplifican esta vulnerabilidad: la alta *concentración bancaria*, el alto grado de *interconexión* entre las instituciones financieras y la dependencia de *proveedores comunes de tecnologías de la información* (TI).

Dado este panorama, la lección para los sistemas bancarios es clara: adoptar un enfoque de ciberseguridad diversificado y resiliente es crucial. Implementar sistemas de computación heterogéneos y asegurarse de que las funciones críticas operen en plataformas variadas puede prevenir que una sola falla cause una interrupción generalizada.

En el caso de Honduras, la ciberseguridad también se ha convertido en una prioridad. Se requiere la implementación de controles preventivos, detectivos y correctivos para proteger las cuentas de los usuarios, incluyendo la notificación en tiempo real de transacciones y el uso de autenticación de doble factor. Además, se deben establecer sistemas de prevención de fraudes en tiempo real basados en el análisis de perfiles transaccionales y geolocalización, así como mantener políticas de congelamiento de fondos y mecanismos de autogestión seguros. Estas medidas buscan fortalecer la confianza en los canales digitales y asegurar la estabilidad y seguridad del sistema financiero hondureño.

Indicadores de Eficiencia Cibernética

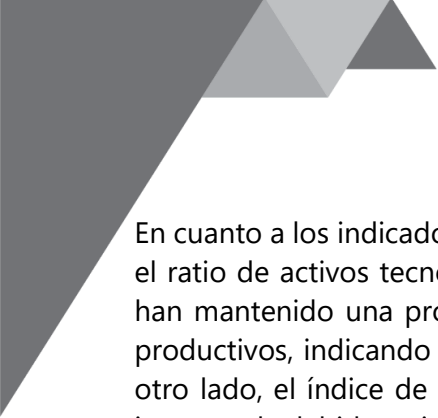
(En porcentajes, a junio de cada año)



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

Para monitorear eficazmente la ciberseguridad en el sistema bancario, es crucial fortalecer la comunicación entre las instituciones financieras. Compartir información sobre vulnerabilidades y tácticas de los atacantes permite mejorar colectivamente las defensas y desarrollar estrategias más efectivas. Además, esta colaboración optimiza los recursos de ciberseguridad, evitando la duplicación de esfuerzos y reduciendo costos. Los datos compartidos sobre ciberataques también sirven para capacitar al personal de TI y ciberseguridad, mejorando su capacidad para detectar y responder a amenazas futuras. Por último, la cooperación en el análisis de ciberataques impulsa la investigación y el desarrollo de nuevas tecnologías y metodologías de defensa.

¹⁴ Fuentes: Amenazas cibernéticas (FMI, 2024); Vulnerabilidades y Riesgos Financieros (FMI, 2024).



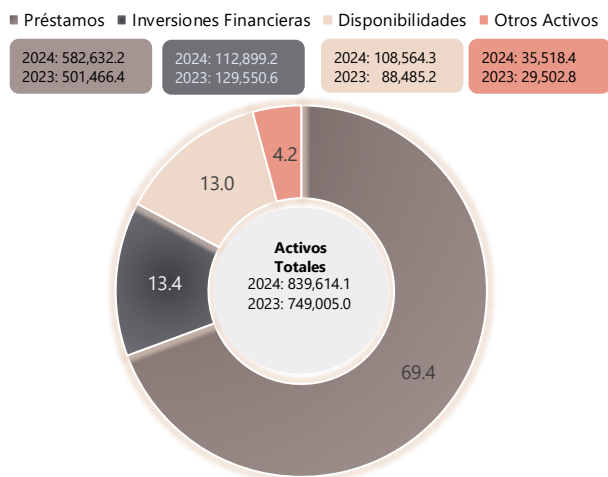
En cuanto a los indicadores de eficiencia cibernética, cabe mencionar que en el último año se observa que el ratio de activos tecnológicos/activos productivos se mantiene estable, lo que sugiere que los bancos han mantenido una proporción constante de sus inversiones en tecnología en relación con sus activos productivos, indicando una estrategia sostenida en cuanto a la asignación de recursos tecnológicos. Por otro lado, el índice de gastos tecnológicos en relación con los gastos financieros muestra un descenso interanual, debido principalmente al incremento en los gastos financieros, mientras que los gastos tecnológicos se mantienen similares a los observados a junio de 2023.

Las instituciones financieras deben desarrollar controles de respuesta efectivos y marcos de gestión de crisis para enfrentar incidentes, especialmente sistémicos. Además, es esencial monitorear el riesgo de liquidez relacionado con ciberataques y considerarlo en la planificación de continuidad del negocio. En complemento, también necesitan identificar sus servicios críticos y asegurarse de tener planes de recuperación y gestión de crisis probados para limitar las interrupciones potenciales en el sistema financiero.

III. Desempeño de la Banca Comercial

Concentración de Activos Bancarios

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

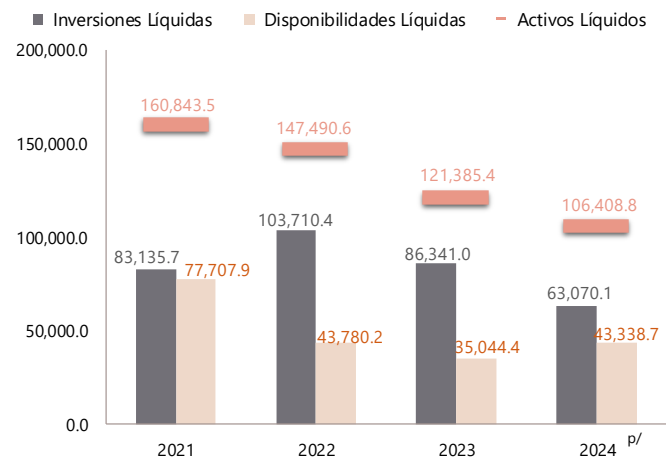


Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con información de la CNBS.

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

Composición de Activos Líquidos

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



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

^{p/}Preliminar.

a. Activos Totales

Los datos a junio de 2024 muestran que la banca comercial mantiene su dinamismo en cuanto a los activos totales ¹⁵ registrando un incremento interanual de 12.1%, cifra muy cercana a la del año anterior (12.0%).

En la composición de los activos, se destaca el aumento en la proporción de préstamos otorgados, cuya participación en el total de activos subió 2.4 pp. Además, las disponibilidades crecieron un 22.7% anual, tras haberse contraído un 3.5% en la misma fecha del año anterior. Este incremento generó un mayor peso (1.1 pp) en los activos bancarios, impulsado por las medidas implementadas por el BCH, que incrementó el encaje requerido diario del 80.0% al 100.0% a partir de noviembre de 2023. Por otro lado, la ponderación de las inversiones financieras ¹⁶ continuó disminuyendo (3.9 pp), debido principalmente a la menor tenencia de títulos valores gubernamentales.

Activos Líquidos

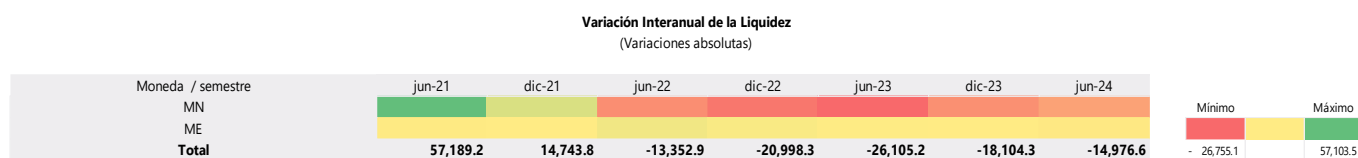
Después de haber alcanzado máximos históricos en años previos, el sistema bancario ha reducido su volumen de activos líquidos ¹⁷. La estrategia bancaria se ha enfocado hacia una menor participación en las subastas de letras y bonos gubernamentales, canalizando sus recursos hacia la colocación de préstamos hacia el sector privado.

¹⁵ Los activos totales son netos de las estimaciones por deterioro y depreciación de activos fijos y excluyen los activos contingentes.

¹⁶ Incluyen las inversiones obligatorias, voluntarias y otras inversiones, como ser: en fondos especiales, restringidas, cuenta de registro contable, instrumentos financieros derivados y rendimientos financieros por cobrar sobre inversiones financieras.

¹⁷ Incluye disponibilidades líquidas (caja, disponibilidades inmediatas, excedentes de encaje legal, depósitos en instituciones financieras del interior como del exterior y cheques a compensar) y las inversiones líquidas (inversiones voluntarias, excedentes de inversiones obligatorias y otras inversiones).

Al examinar el comportamiento de los principales componentes de los activos líquidos —utilizando un mapa de calor donde las disminuciones se visualizan en rojo—, se indica que las disponibilidades líquidas pasaron por una fase de contracción a mediados de 2022, pero han mostrado una recuperación progresiva desde finales de 2023¹⁸. Esto se atribuye al incremento de los excedentes de encaje y depósitos en instituciones del país.



En contraste, las inversiones bancarias más líquidas, que reflejaron aumentos en 2021 y parte de 2022, han disminuido en los últimos años, y en 2024 esta tendencia se ha acentuado. Esta reducción se debe a la menor participación en compras de títulos valores gubernamentales por parte de la mayoría de los bancos sistémicos, esto explicado por estrategias de portafolio que buscan optimizar rentabilidad en otros activos. Estos bancos, junto con varias entidades más pequeñas, han reorientado sus recursos hacia portafolios de crédito al sector privado, de los cuales esperan recuperar liquidez y obtener mayores rendimientos.

Pruebas de Sensibilidad al Riesgo de Liquidez

Con el objetivo de analizar el riesgo de liquidez que podría afrontar el sistema bancario comercial se plantea un escenario hipotético adverso para medir la capacidad de reacción de las entidades utilizando la metodología de horizonte de cobertura de obligaciones.

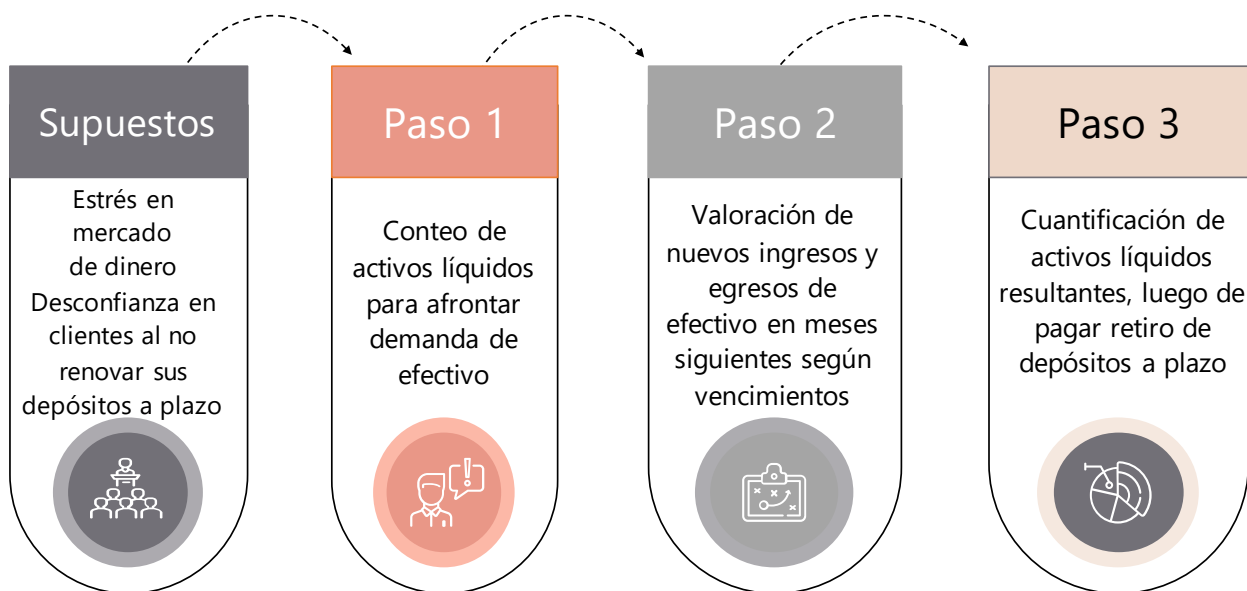
Entre los principales supuestos se encuentra un choque que genere estrés en el mercado de dinero limitando la posibilidad de adquirir liquidez de corto plazo y la imposibilidad de nuevo endeudamiento externo. Estos eventos obligarían a las entidades bancarias a hacerle frente a la demanda de efectivo únicamente con sus activos líquidos, al darse la no reinversión de los depósitos a plazo por parte del público, aplicado al total de bancos y por grupos según su tamaño, todo esto para ver en qué medida podrían responder sus activos líquidos.

Al finalizar los cálculos se concluye que, con el saldo de activos líquidos reportado al cierre de junio de 2024 la banca comercial podría cubrir la no renovación de depósitos a plazo en los seis meses siguientes proyectados, dado que las entidades mantendrían cobertura suficiente, tanto las entidades sistémicas como el resto de bancos. La diferencia entre ambos grupos radica esencialmente en que el conformado por instituciones sistémicas tienen más compromisos de pago por obligaciones financieras y vencimientos de depósitos a término, que el resto del sector.

En el contexto actual, tomando en consideración el comportamiento de los activos líquidos y bajo el análisis de esta prueba, los resultados indican que los bancos cuentan con la capacidad para atender los requerimientos de sus clientes. En caso de suscitarse bajas inusuales en la liquidez tienen la capacidad de implementar diversas acciones atenuantes en el corto plazo.

¹⁸ Resolución No.466-11/2023.- Sesión No.4055 del 16 de noviembre de 2023.- El Directorio del Banco Central de Honduras.

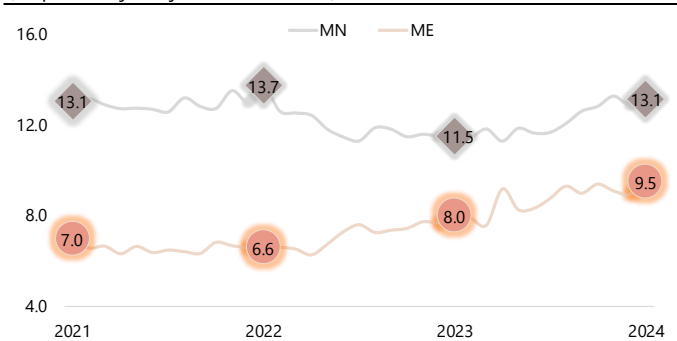
Prueba de sensibilidad al Riesgo de Liquidez por no renovación de depósitos a plazo



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

Tasas de Interés Activas

(En porcentajes, a junio de cada año)



Fuente: Departamento de Análisis Macroeconómico, BCH.

Nota: Son tasas de interés promedio ponderadas sobre préstamos nuevos otorgados al sector privado.

aumentado, pasando de niveles cercanos al 11.5% en junio de 2023 al 13.1% en junio de 2024. De manera similar, las tasas de interés en ME se situaron en 9.5%, comparado con el 8.0% en junio de 2023. Este aumento refleja el ajuste en la disponibilidad de liquidez en los bancos y el incremento en la demanda de créditos, particularmente en los sectores de consumo, propiedad raíz, comercio y servicios.

Tasas de Interés Activas de los Bancos

El aumento de las tasas de interés activas bancarias en el primer semestre de 2024 se atribuye a varias causas. Entre ellas el incremento en las tasas de interés pasivas, motivado por la necesidad de los bancos de atraer fondos locales en respuesta a las medidas de absorción de liquidez implementadas por el BCH desde 2023. Adicionalmente, el aumento de tasas va aparejado con el objetivo de mantener el amplio margen financiero que registraban en años anteriores.

En ese contexto, las tasas de interés promedio ponderadas sobre préstamos nuevos¹⁹ en MN han

¹⁹ Se obtiene de un promedio ponderado a partir de la participación de cada banco respecto al total de préstamos concedidos. Las operaciones activas excluyen préstamos bajo condiciones y programas especiales: Decretos de apoyo a la producción, fondos RAP, FOSovi, BANHPROVI y préstamos a funcionarios y empleados de las instituciones.

Tasas de Interés Activas por AE y moneda

(En porcentaje, a junio de cada año)

Actividad Económica	Moneda Nacional		Moneda Extranjera	
	2023	2024	2023	2024
Consumo*	14.7	15.6	7.8	9.4
Comercio	11.6	13.7	8.0	9.7
Agricultura	10.6	13.4	8.5	12.9
Transporte y Comunicaciones	10.6	12.9	8.0	9.7
Servicios	11.0	12.4	7.8	9.1
Industria	9.2	12.0	8.3	9.6
Propiedad Raíz	9.4	11.7	9.1	9.7
Electricidad	8.3	10.7	6.5	8.0

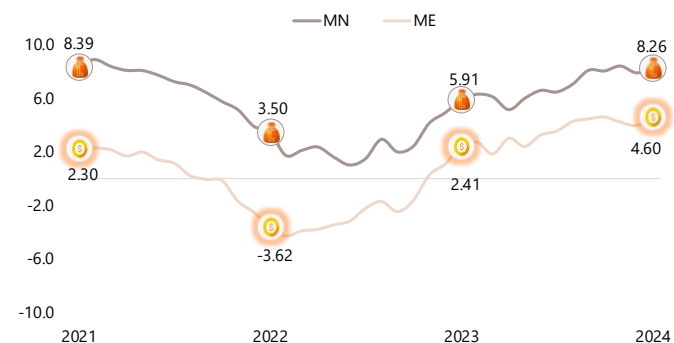
Fuente: Departamento de Análisis Macroeconómico, BCH.

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

*No incluye préstamos de tarjetas de créditos.

Tasas de Interés Activas Reales

(En porcentajes, a junio de cada año)



Fuente: Departamento de Análisis Macroeconómico, BCH.

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

ha ido en línea con la política monetaria implementada por BCH, la cual, ha tenido como objetivo normalizar los niveles de liquidez del sistema financiero, junto con aminorar en un contexto actual las presiones inflacionarias.

En general, ambas carteras podrían moverse hacia una transición de mayor estabilidad en su ritmo de crecimiento futuro. Dado que los créditos en MN han presentado una ralentización a partir del segundo trimestre de 2023, en el cual los agentes han dado un mayor uso de los ahorros y moderado su demanda

En cuanto a las tasas de interés por actividad económica en MN, estas son más altas en créditos al consumo, comercio y agricultura, debido al tipo de garantías, que pueden ser fiduciarias en sectores como el consumo y comercio, o estar expuestas a riesgos climáticos, como en el caso de la agricultura. También influyen otras características de los deudores, como el historial crediticio y el uso de los créditos. En ME, el aumento de las tasas está relacionado con el encarecimiento del fondeo externo, el incremento de las tasas pasivas como estrategia de captación y el aumento en la demanda crediticia de los generadores de divisas.

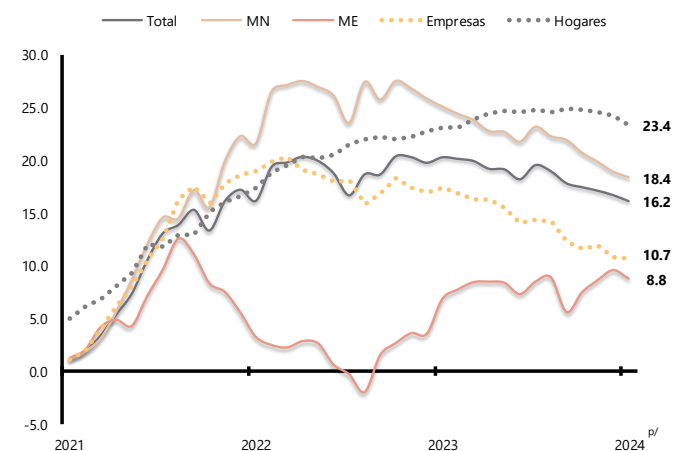
Asimismo, las tasas de interés reales han aumentado en 2024, especialmente en MN, lo que mejorará la rentabilidad futura de los bancos al permitirles obtener mayores márgenes en sus operaciones crediticias.

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

Tras haber atravesado una fase expansiva, el crecimiento del crédito de los bancos comerciales ha comenzado a moderarse. Esta moderación se ha visto acentuada después de que la banca registrase una amplia liquidez, la cual fue redirigida a la cartera crediticia, es decir las instituciones bancarias han rentabilizado sus recursos. Lo anterior también ha sido influenciado por los aumentos en las tasas de interés activas del mercado aminorando la demanda de crédito; asimismo, el comportamiento del crédito

Cartera Crediticia Bancaria

(Variaciones interanuales, a junio de cada año)



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

^{P/} Preliminar.

Fuentes de Fondo Crediticio del Sector Bancario

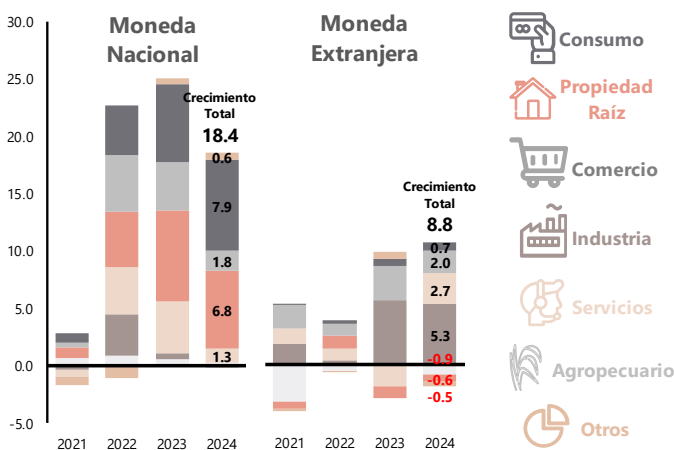
A junio de cada año
(En millones de lempiras)

Cuentas	2023	2024	2024-2023
Depósitos	558,402.3	617,423.3	59,021.0
Obligaciones Financieras	79,190.8	94,381.9	15,191.1
Títulos Valores de Emisión Propia	18,982.1	24,172.2	5,190.1
Otros Pasivos	21,253.4	24,501.1	3,247.7
Patrimonio	71,176.5	79,135.7	7,959.2
Total	749,005.1	839,614.2	90,609.1

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

Préstamos Totales por Actividad Económica

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



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

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

crediticia. En contraste, los créditos en ME han mantenido una evolución más estable, con un crecimiento que se sitúa alrededor del 8.0% en los últimos doce meses.

Dicha estabilidad fue atribuida en parte a que el BCH incentivó en ME el financiamiento destinado a los sectores productivos que generan ingresos de divisas, y que a su vez permitan incrementar la oferta exportable del país. Por ende, como medida de apoyo se estableció que del doce por ciento (12.0%) del requerimiento de inversiones obligatorias en ME se pueda computar en cuentas de inversión de registro contable y hasta uno por ciento (1.0%) con el flujo neto acumulado del valor total de los créditos nuevos en ME otorgados entre el 21 de marzo de 2024 y el 31 de diciembre de 2024 por las instituciones del sector financiero a los deudores bancarios generadores de divisas.

Por tipo de deudor, el sector empresarial es el que más ha influenciado el comportamiento general del portafolio crediticio, explicado por una normalización en el apetito de créditos después de haber estado en un período expansivo del crédito postpandemia, así como por condiciones financieras restrictivas y caída en la demanda externa de bienes desde 2023. Por otro lado, los créditos a los hogares presentan una evolución más estable atribuida a aquellos préstamos destinados a la adquisición de bienes y servicios, en un ámbito de amplias facilidades brindadas vía TC.

En el desglose por actividad económica, la participación cartera en MN se destinó en su mayoría a actividades relacionadas con el consumo y la propiedad raíz. En particular, los préstamos de consumo fueron impulsados principalmente por el financiamiento para la adquisición de bienes y servicios, así como la compra de vehículos, tanto mediante préstamos directos como a través de financiamiento adicional con TC. Por otro lado, la ampliación del portafolio de propiedad raíz fue dada

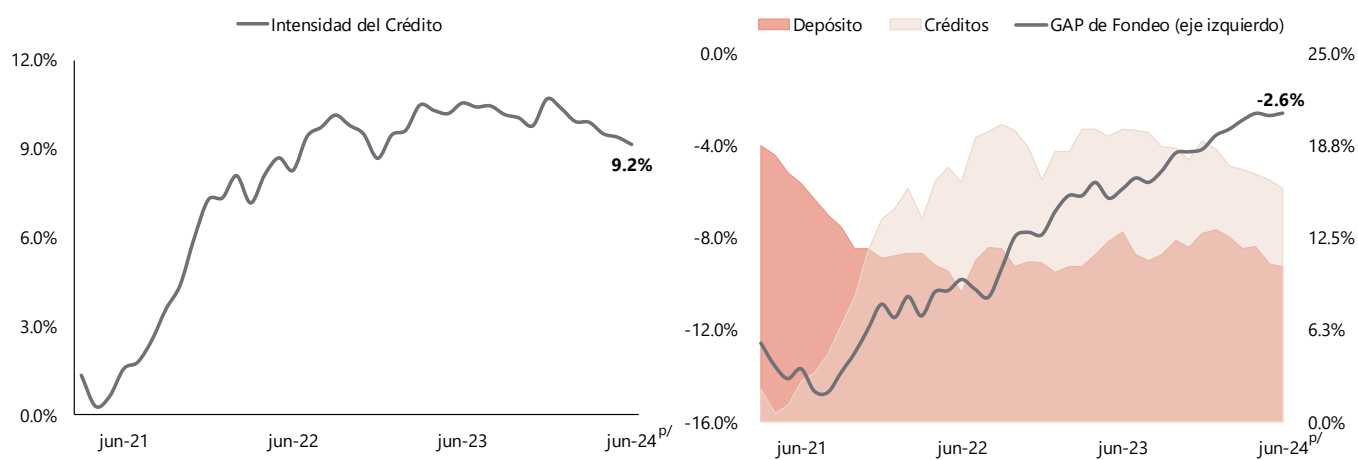
por créditos destinados a la compra de viviendas existentes y a la construcción de viviendas urbanas. En cuanto a la cartera en ME, los préstamos otorgados a actividades industriales, especialmente en la elaboración de productos alimenticios, y al sector servicios, en particular telecomunicaciones, fueron los que más contribuyeron al crecimiento de este portafolio.

Intensidad del Crédito y GAP de Fondo²⁰

Para evaluar en qué medida la actividad económica se está financiando mediante nuevo endeudamiento y cuántos recursos captados se destinan a la concesión de créditos, se analiza la evolución de los coeficientes de intensidad de crédito y el GAP de fondeo. En este contexto, el ciclo del crédito ha alcanzado su fase alcista, en consonancia con el ciclo económico, lo que se refleja en el indicador de intensidad de crédito. Es importante destacar que los agentes económicos están ajustando su demanda de crédito según sus necesidades de inversión.

Intensidad del Crédito y GAP de Fondo de los Bancos Comerciales

(Indicadores en porcentajes, depósitos y créditos en variaciones interanuales)



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

^{P/} Preliminar.

Por su parte, el índice del GAP de fondeo muestra una progresiva reducción de la brecha entre créditos y depósitos, indicando una mayor utilización de estos últimos para prestar, así como por el retiro de depósitos de los bancos en BCH (excedentes de encaje) para incentivar ese crédito, luego de que en años previos la brecha fuera más amplia al darse una expansión del ahorro precautorio del público al suscitarse la pandemia, comportamiento que predominó —aunque menos fuerte— en los siguientes años, mientras la demanda crediticia cobraba auge.

De cara al futuro, el aumento progresivo de las tasas de interés probablemente continuará desincentivando el crecimiento en la demanda de crédito bancario. No obstante, se espera que el sector bancario recupere gradualmente sus niveles de liquidez, al tiempo que mantendrá sus márgenes financieros.

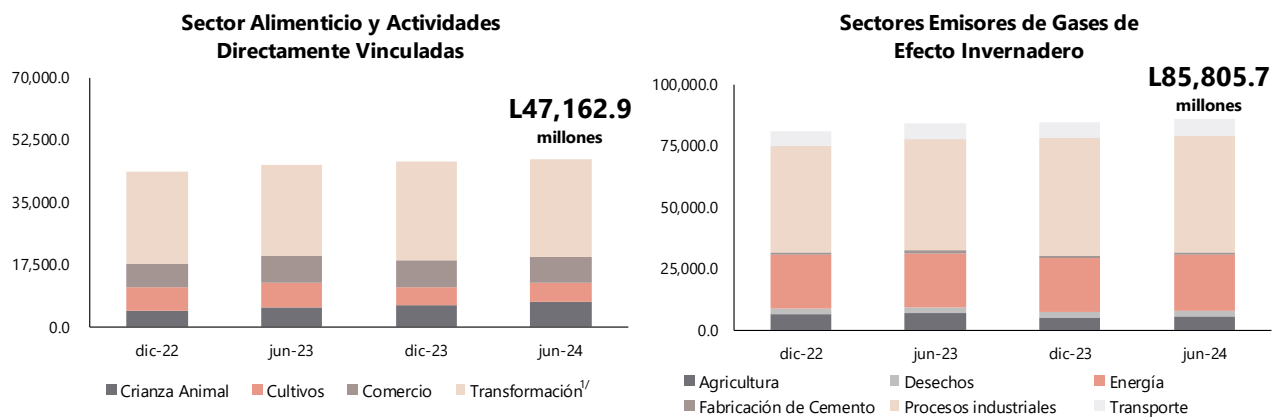
²⁰ Para el cálculo de la Intensidad del Crédito se obtiene a partir de la variación interanual nominal de la cartera crediticia dividida entre el PIB trimestral anualizado. El GAP de fondeo se obtiene de la diferencia de la cartera crediticia y los depósitos, cuyo resultado se divide entre el activo total.

Exposición Crediticia Bancaria al Cambio Climático

La mayor recurrencia e intensidad de eventos climáticos en los últimos años ha tenido efectos en la economía hondureña, por ello la internalización de los riesgos al cambio climático debe ser una gestión activa por parte del sistema bancario.

Cartera Crediticia Sensible a los Riesgos Climáticos

(Saldos en millones de lempiras)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

^{1/} Créditos otorgados orientados a la industria manufacturera.

En seguimiento del portafolio crediticio expuesto a los riesgos físicos y de transición²¹, se debe destacar que durante 2024 los efectos derivados del cambio climático han tenido un impacto especialmente para el desempeño en la agricultura. Las condiciones climáticas adversas como el exceso de lluvias y sequías prolongadas han reducido el rendimiento de los cultivos, principalmente en el rubro cafetalero. En ese contexto, las carteras bancarias propensas a los riesgos físicos y a los de transición han reducido su saldo al sector agropecuario, demostrado en la proporción del portafolio total al representar 8.1% y 14.7% respectivamente²², menor al registrado un año antes (9.0% y 16.7%, en su orden).

Si bien lo anterior significa una menor exposición agregada de las entidades bancarias a esta actividad, se resalta también una buena salud crediticia de estos activos, los cuales han sido gestionados de forma adecuada, ello se refleja en los índices de mora de los créditos sensibles a los riesgos físicos y de transición los cuales fueron 1.6% y 1.4% a junio 2024, ratios menores a los registrados por índice de mora global (2.2% a junio 2024). Por tanto, los efectos de los acontecimientos climáticos surgidos durante el primer semestre de 2024, han sido limitados y no han ampliado la exposición de la banca.

Cabe añadir que, los hechos anteriores reflejan la interacción y las vinculaciones que existen entre los sectores económicos; por tanto, las medidas de mitigación que efectúen tanto las empresas como las

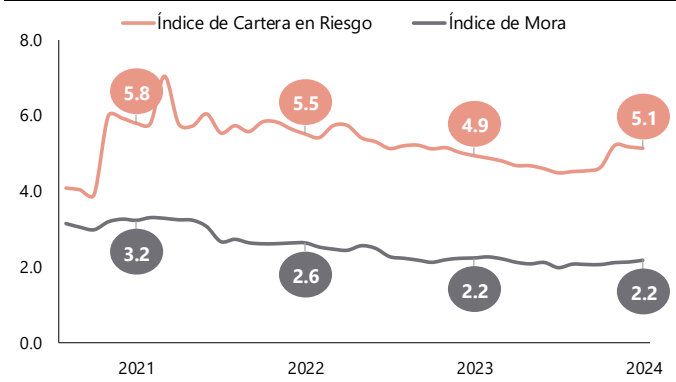
²¹ Los riesgos físicos se pueden definir como aquellos daños directos a la infraestructura, propiedades, tierras, interrupciones en las operaciones y deterioro en el valor de los activos producto de los eventos climático. Por otra parte, los riesgos de transición surgen cuando los modelos de negocio de las empresas y las instituciones que las financian no están integradas a políticas enfocadas hacia la migración de economías con bajas emisiones de carbono, utilización de tecnologías sostenibles y/o preferencias de los consumidores que buscan bienes y servicios alineados con el combate al cambio climático.

²² Para esta edición se realizaron revisiones de las actividades económicas y ubicaciones geográficas de la muestra de empresas evaluadas, por lo que las cifras indicadas pueden diferir con ediciones anteriores.

entidades bancarias son complementarias para aminorar esta vulnerabilidad. Al tomar conciencia integral, puede dar lugar a generar menores posibilidades de pérdidas y con ello disminuir el riesgo al cambio climático en favor de preservar estabilidad del sistema en su conjunto.

Como respuesta a lo anterior, la banca ya ha implementado medidas adaptativas afines al cambio climático, como la adquisición de préstamos para el financiamiento de proyectos sostenibles; otorgar créditos verdes con el objetivo de tener un impacto positivo en el medio ambiente; realizar campañas y concientizar sobre las finanzas sostenibles al público; e integrar criterios de gobierno corporativo, sociales y ambientales hacia sus líneas de negocio. Todos estos esfuerzos también están apoyados bajo regulaciones que las complementan, resaltando la “Norma para la Gestión del Riesgo Ambiental y Social Aplicable a las Instituciones del Sistema Financiero” (resolución GES No.333/31-07-2020), la cual establece disposiciones para que las entidades financieras gestionen los riesgos ambientales y sociales en los créditos que otorguen.

Índice de Mora e Índice de Cartera en Riesgo (ICR) de los BC^{1/} (En porcentajes)

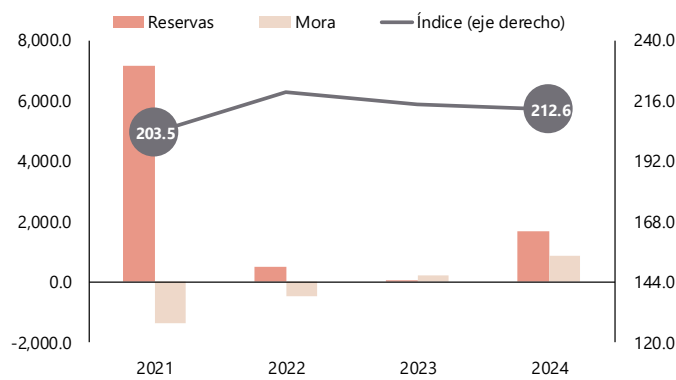


Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

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

Índice de Cobertura de los Préstamos en Mora

(Índice en porcentajes, reservas y mora en variaciones interanuales en millones de lempiras, a junio de cada año)



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

Salud de la Cartera Crediticia Total

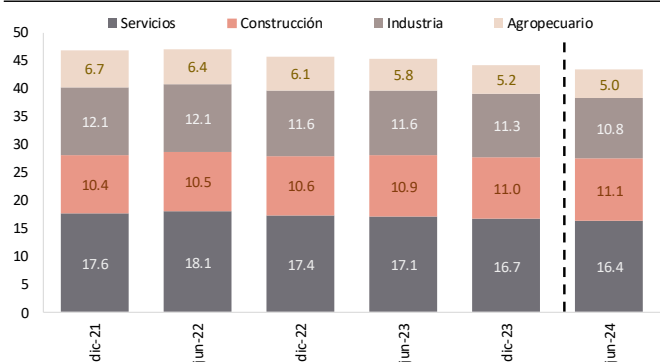
El sistema bancario mantiene gestionando de forma adecuada y preventiva la evolución de la salud del portafolio crédito. El índice de mora ha manifestado una trayectoria descendente en el período analizado, reflejando menor variabilidad en el último año al situarse en 2.2% a junio de 2024.

Por su parte, el índice de cartera en riesgo ha reflejado un descenso notable en el último trienio por la menor cuantía de créditos comerciales clasificados en categorías de mayor riesgo.

Asimismo, el sistema bancario continúa mostrando niveles holgados de reservas para los créditos morosos, obteniendo un índice de cobertura de mora del 212.6% a junio de 2024 (214.7% en junio 2023), provisionado así dos veces más el saldo en deterioro. Esta cobertura es también respaldada por la medida de creación de reservas que estará vigente hasta el cierre de 2025 (Resolución GES No. 654/22-12-2020). Esta actuación bancaria favorece a que su margen de maniobra sea más resiliente. Además de lo mencionado, los bancos mantienen la buena práctica de limpiar su portafolio al llevar al gasto su estimación por deterioro crediticio, esto implica que la banca únicamente sostiene aquellos activos que considera recuperables.

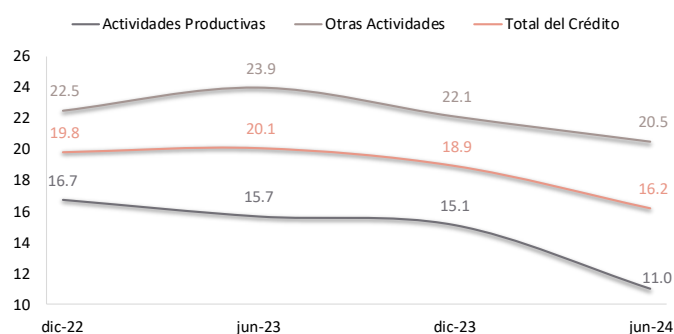
Recuadro No.4: Crédito Productivo

Crédito Otorgado por los Bancos Comerciales a Actividades Productivas
(En porcentajes de participación)



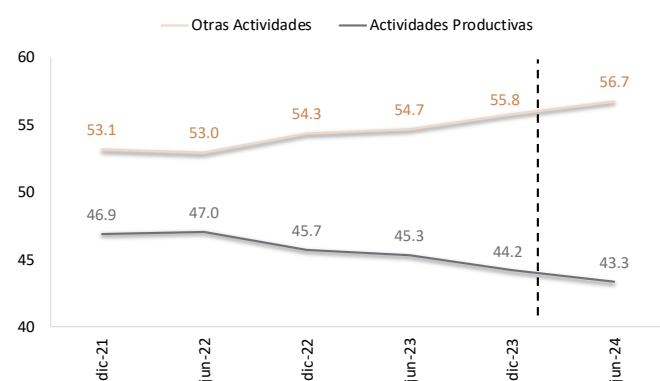
Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera del BCH, con cifras de la CNBS.

Crédito Otorgado por los Bancos Comerciales
(Variaciones interanuales en porcentajes)



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

Crédito Total Otorgado por los Bancos Comerciales
(En porcentajes de participación)



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

El *crédito productivo* bancario otorgado a las actividades económicas del sector agropecuario, industria, servicios y construcción, es el financiamiento concedido con el propósito de fomentar actividades económicas que coadyuvan directamente al proceso productivo del país, impulsar la inversión y mejorar la capacidad productiva de las unidades y sectores económicos. En ese sentido, el crédito orientado a dichas actividades actúa como un motor del crecimiento económico sostenido, al tiempo que contribuye a mejorar la seguridad alimentaria y diversificación económica del país. A la vez favorece el aumento de la oferta exportable y la sustitución de bienes y servicios de origen importado, siendo este un elemento clave para consolidar la posición externa del país.

En línea con lo anterior, se destaca que, para el caso de la economía hondureña a junio de 2024, los bancos comerciales mantienen un saldo de crédito a actividades productivas por L248,800.6 millones, mayor en L9,010.0 millones (3.8%) respecto al valor de diciembre de 2023. Dicho crédito representa el 43.3% del total de la cartera crediticia bancaria; destinado, dentro de este grupo de actividades económicas, a servicios (16.4%), construcción (11.1%), industria (10.8%) y agropecuario (5.0%).

Es destacable indicar que el crédito a la construcción es el único que ha ganado peso con respecto al saldo total del crédito bancario, al pasar de 10.4% al cierre de 2021 a 11.1% a junio 2024. Este movimiento positivo se debe en parte a los recursos que el BCH, mediante las ventanillas de redescuento, ha puesto a disposición de los hogares y empresas, especialmente para la construcción de viviendas de interés social y viviendas de clase media.

En cambio, la participación del crédito otorgado a agropecuario bajó en 1.7 pp y en el caso de servicios e industria disminuyó en 1.3 pp para cada una de esas actividades económicas.

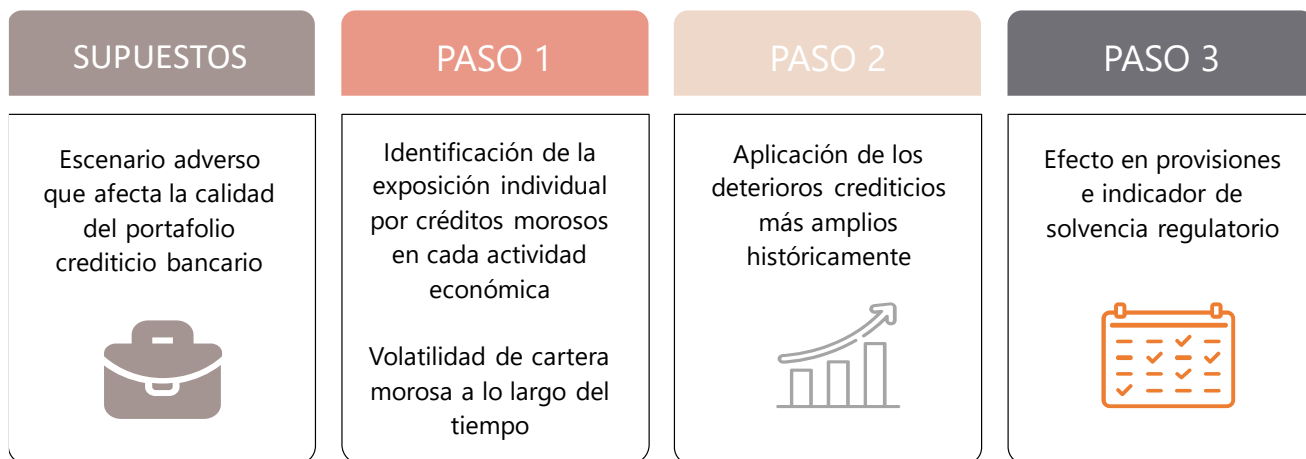
Por tanto, el crédito que las entidades bancarias han concedido a las actividades económicas productivas ha disminuido tanto en el dinamismo de su tasa de crecimiento como en su participación en la cartera crediticia total. Así, mientras a diciembre de 2021 los sectores productivos recibieron préstamos por un valor equivalente al 46.9% de la cartera total, a junio de 2024 el porcentaje fue de 43.3%, mostrando una reducción de 3.6 pp. Por su parte, los préstamos otorgados a otras actividades, principalmente a consumo y comercio incrementaron su participación al pasar de 53.1% a 56.7% para el mismo lapso; lo que claramente ha ampliado la brecha entre el crédito orientado a las actividades productivas y el resto de las actividades (especialmente consumo y comercio).

Del análisis anterior se concluye, que en Honduras existe oportunidad para que se alcance mayor dinamismo de la actividad económica, se genere más empleo, aumente el ingreso disponible de la población, y por ende se logren mayores y sostenidas tasas de crecimiento económico, para lo cual se requiere, como un elemento clave, que se orienten más recursos financieros a las actividades productivas del país (agropecuario, industria, construcción y servicios). Sin embargo, se necesita un esfuerzo conjunto entre prestamistas y prestatarios, especialmente de las instituciones financieras (prestatarios) para destinar una proporción mayor de créditos a los sectores productivos antes mencionados, en vista que el sector público, por medio del BCH ha puesto a disposición de los sectores productivos un monto importante de recursos y ha creado condiciones para que la Mipyme pueda acceder a fondos propios de las instituciones financieras con respaldo del Fondo de Garantía.

Pruebas de Sensibilidad al Riesgo de Crédito

Como parte de las buenas prácticas en monitoreo de riesgos, se realizó una prueba de sensibilidad al riesgo de crédito aplicado al sistema bancario, en el que se considera un escenario adverso para afectar la calidad de la cartera crediticia compuesta por dos factores: la exposición de cada banco en los préstamos con morosidad y la volatilidad que esta cartera morosa ha tenido a lo largo de la historia (medido a través del valor en riesgo condicional CVaR), ambos parámetros desagregados según la actividad económica en el cual está dirigido el financiamiento²³. Los resultados del ejercicio señalan que el sistema bancario en conjunto y a nivel individual mantendrían niveles de solvencia suficientes para enfrentar la materialización del riesgo crediticio estresado, dado que las posiciones de solvencia medidas a través del IAC se ubicarían por encima del mínimo regulatorio. Dichos resultados se ven favorecidos por el hecho de que la banca ya cuenta con holgada solvencia, generación de utilidades y constitución de reservas de cobertura en mora adecuadas, los cuales son colchones que amortiguan dicho escenario de tensión.

Prueba de sensibilidad al Riesgo de Crédito



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

Cabe destacar que, en este ejercicio no se consideran los planes de contingencia de los bancos ni de los reguladores del sistema ante la ocurrencia de este evento severo con el fin de evaluar el efecto directo sin medidas de corrección. Asimismo, las entidades financieras cuentan con estrategias para contener cualquier choque imprevisto y las autoridades pueden tomar medidas correctivas u otorgan facilidades que permitirían mitigar los eventos adversos.

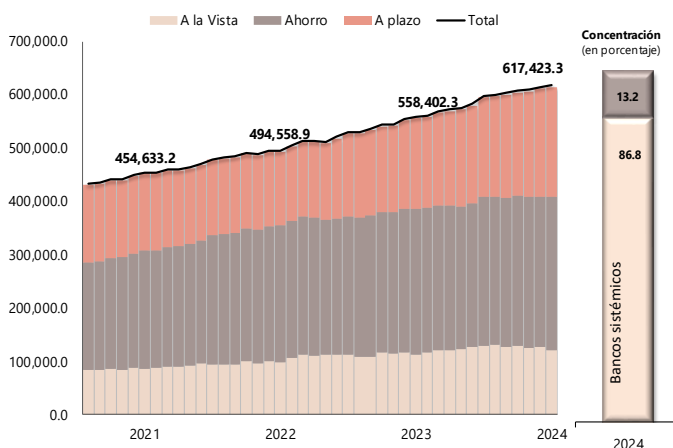
²³ Para conocer más detalle del escenario planteado, consultar el Informe de Estabilidad Financiera de diciembre 2023.

b. Pasivos Totales

El sector bancario preservó el ritmo de crecimiento en sus pasivos al situarlo en 12.2% a junio de 2024, muy similar al reportado un año atrás (12.3%). Los componentes que impulsaron ese movimiento fueron los depósitos (cuyo peso fue de 81.2%) y las obligaciones financieras (con una participación respecto al total de los pasivos del 13.1%, ganando 0.7 pp en el último año).

Depósitos Bancarios por Modalidad

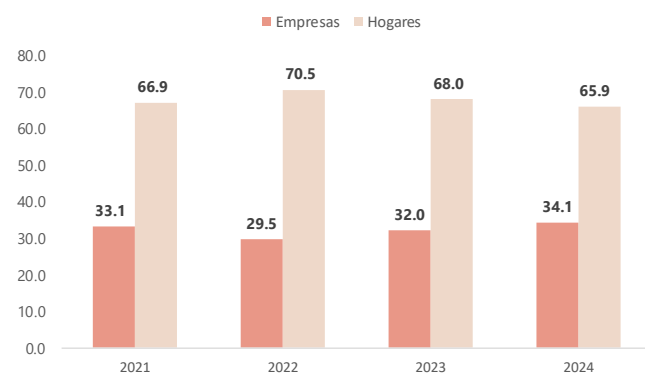
(Saldos en millones de lempiras, a junio de cada año)



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

Depósitos del Sector Privado en los Bancos Comerciales ^{1/}

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



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

^{1/} Los depósitos en ME están revalorizados al tipo de cambio del cierre de junio de 2024.

Depósitos Bancarios

La fuente de recursos más importante de la banca comercial, es la captación de depósitos, la cual aumentó 10.6% al primer semestre del año (12.9% el año pasado). Al analizar los depósitos por modalidades se advierte que en general todas reflejaron alzas. Cabe indicar que, más del 60.0% de las nuevas captaciones se registraron como depósitos a plazo fijo. Lo anterior revela la estrategia de las instituciones bancarias por atraer recursos más estables que las otras modalidades de captación.

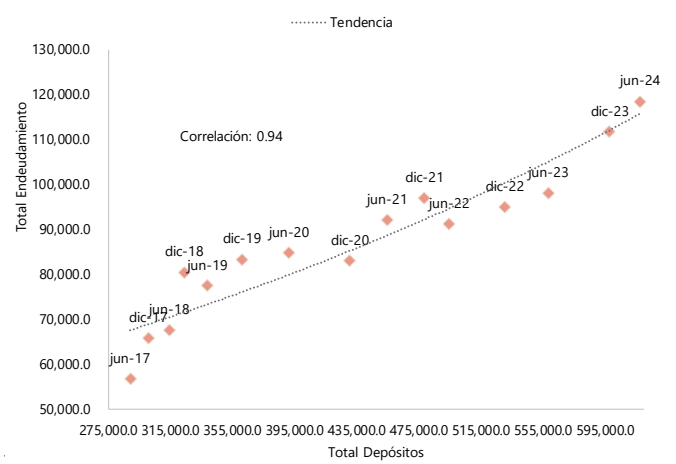
En cuanto a la distribución de depósitos por entidad bancaria, seis de ellas concentran el 86.8% del total, que es cercano al promedio de 86.5% de los últimos 3 años. Dichas instituciones destacan por su fuerte presencia en el territorio nacional, la amplia gama de servicios ofrecidos, así como el empleo de nuevas tecnologías que mejoran la eficiencia y seguridad en la administración y uso que pueden hacer los clientes.

El saldo de los depósitos provenientes del sector privado no financiero (hogares y empresas) subió anualmente favorecido por el alza en las tasas de interés en todas las modalidades, especialmente en las suscritas a plazo. Cabe señalar que, del total de recursos provenientes de este sector, más del 65.0% es aportado por los hogares. Asimismo, al considerar todos los depositantes, este sector privado es el que tiene una mayor participación en el total de depósitos bancarios (76.3% a junio 2024).

Es importante añadir que, las instituciones bancarias cuentan con diversas fuentes de captación, como ser instituciones privadas financieras y no financieras, además de instituciones del sector público (principalmente los Institutos Públicos de Pensión), situación que las sitúa como participantes financieros con alta interconectividad en el mercado.

Relación entre Depósitos y Endeudamiento

(En millones de Lempiras)



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

Endeudamiento Financiero

Las obligaciones financieras del sector bancario experimentaron un auge anual del 20.8%, principalmente por la deuda doméstica, que ha crecido en 26.2%. El endeudamiento externo, que representa 6.1% del total de pasivos, se incrementó en un 13.2%, en el que algunas entidades sistémicas se apalancaron más, a pesar de las condiciones crediticias internacionales que han visto un encarecimiento del fondeo externo debido al alza en las tasas de interés globales. Referente a la estructura de la deuda, el 61.0% está representado por compromisos internos, conformándose mayoritariamente por operaciones de reporto con el BCH y obligaciones con instituciones locales, destacándose de estos últimos los préstamos redescontados con RAP y Banhprovi (4.9% del total de pasivos).

Dado que tanto las obligaciones financieras como los depósitos forman los recursos que el sistema bancario utiliza para prestar, es importante analizar la relación entre ambos con el coeficiente de correlación y su evolución en el tiempo. Utilizando datos de los últimos siete años, se encontró una correlación de 0.94, lo que indica una relación fuerte y positiva. Esto sugiere que cuando los bancos captan más depósitos, también pueden aumentar su endeudamiento y, a la vez, expandir su cartera de préstamos. Además, se observa que tanto los depósitos como el endeudamiento crecieron significativamente en la segunda mitad de 2023, y aunque en 2024 sigue creciendo, lo hace a un ritmo menor.

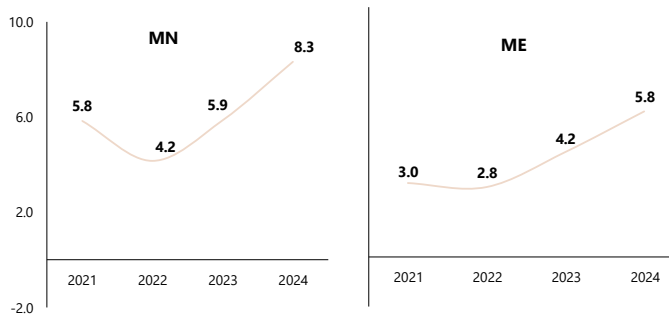
Tasas de Interés Pasivas de los Bancos

Aunque las tasas de interés pasivas ya mostraban una tendencia creciente desde finales de 2022, el comportamiento reciente evidencia un aumento más pronunciado, especialmente en las tasas aplicadas por las entidades bancarias a los depósitos a plazo en ambas monedas. Inicialmente, los incrementos interanuales posteriores a 2022 se debieron a la necesidad de incentivar el ahorro doméstico, buscando estos fondos en parte para sustituir los recursos externos, que presentaban costos financieros más elevados, con el objetivo de prestar a diversos sectores económicos.

Posteriormente, el mercado aumento de las tasas de interés pasivas durante el primer semestre de 2024 se produjo en un contexto caracterizado por varios factores. Entre ellos, destacan la persistencia de altos

Tasas de Interés Promedio Ponderado sobre Depósitos a Plazo

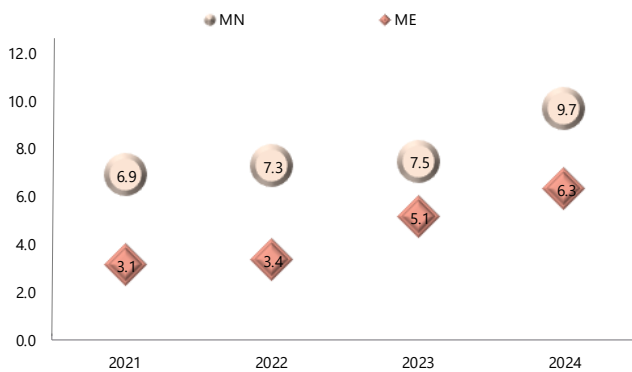
(En porcentaje, a junio de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

Tasa de Interés Máximas Ofrecidas en los Depósitos a Plazo

(En porcentajes, a junio de cada año)



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

costos financieros externos para la obtención de fondos, una menor liquidez local debido a la redirección de recursos hacia el portafolio crediticio, y el rol de la política monetaria en su intento de contrarrestar las crecientes presiones inflacionarias. Cabe añadir que, la amplitud de la cartera ha permitido mantener niveles de rentabilidad adecuados para cubrir las diversas obligaciones derivadas de incrementos en tasas pasivas, fomentando al mismo tiempo una estructura financiera equilibrada y sostenible.

Es importante señalar que no se observan diferencias significativas en la intensidad de los aumentos de las tasas de interés aplicadas por bancos sistémicos y no sistémicos. De manera similar, al analizar las tasas de interés máximas aplicadas a los depósitos a plazo, se percibe un incremento generalizado en ambas monedas. Se prevé que esta tendencia continúe, con las tasas de interés retornando gradualmente a niveles previos a la pandemia, con el fin de asegurar una captación sólida de recursos domésticos menos volátiles.

Recuadro No.5: Estrategias de Fondeo Bancario

El *fondeo bancario* se refiere al conjunto de recursos financieros que pueden utilizar los bancos para prestar y proveer otros servicios. En tan sentido, las entidades bancarias hondureñas implementan diversas estrategias de fondeo para mantener su liquidez y financiar sus operaciones.

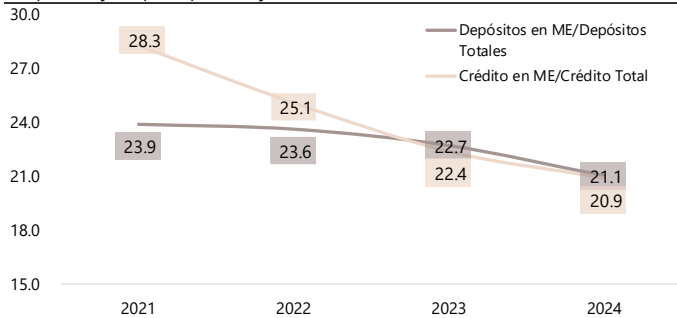
Tipo	Concepto	Ventajas	Riesgos
Depósitos de Clientes	Esta es la fuente más común. Incluyen cuentas corrientes, de ahorro y depósitos a plazo. Constituyen los principales recursos utilizados para otorgar préstamos y otras operaciones.	Bajo costo y facilidad de captación.	Una fuerte dependencia de grandes aportadores de recursos puede generar volatilidad y aumentar la presión para mantener tasas competitivas si estos grandes depositantes mueven sus fondos en busca de mejores tasas de interés.
Fondeo Externo	Implica obtener financiamiento de instituciones extranjeras como bancos internacionales u organismos multilaterales. Estos préstamos suelen estar denominados en ME, principalmente dólares estadounidenses.	Acceso a capital en mayor escala.	Exposición a la variación de las tasas internacionales y riesgo cambiario.
Emisión de Bonos y Obligaciones	Los bancos pueden emitir bonos o títulos de deuda en los mercados locales o internacionales. Estos instrumentos les permiten obtener recursos a largo plazo y diversificar sus fuentes de financiamiento, lo que reduce la presión de refinanciamiento a corto plazo.	Estabilidad a largo plazo y diversificación de fuentes de recursos.	Mayor presión de servicio de deuda en contexto de altas tasas de interés.
Líneas de Crédito con Otras Instituciones Financieras	Los bancos pueden negociar líneas de crédito con otras instituciones, tanto nacionales como internacionales. Pueden ser utilizadas en momentos de necesidad de liquidez, son una fuente flexible de fondeo y son revolventes.	Acceso rápido a fondos y mayor flexibilidad operativa por disponibilidad en el corto plazo.	Las tasas de interés suelen ser más altas que en otras fuentes. Acceder a estos fondos también depende de la solvencia del banco.

Tipo	Concepto	Ventajas	Riesgos
Fondos Especiales	Usualmente provenientes de programas de financiamiento gubernamental o de organismos multilaterales destinados a sectores específicos como la vivienda o a las pequeñas y medianas empresas.	Se suscriben a tasas de interés preferenciales y condiciones flexibles. Permite la expansión de la oferta crediticia en sectores estratégicos.	Generalmente tienen restricciones sobre su uso y pueden depender de políticas gubernamentales o de decisiones de organismos externos, lo que puede limitar su disponibilidad a largo plazo.
Préstamos Interbancarios	Son financiamientos que los bancos se otorgan entre sí. Estos préstamos son frecuentes en el corto plazo y en momentos de necesidad de liquidez (generalmente a un día).	Acceso rápido a fondos, lo que es ideal para solventar desfases de liquidez.	Suelen tener tasas de interés más altas que las pagadas por la captación de depósitos de corto plazo (cuantías de ahorro y cheque), lo que puede aumentar los costos de financiamiento en el corto plazo.
Financiamiento de corto plazo con BCH	Los bancos pueden recibir financiamiento del BCH mediante dos mecanismos clave: Ventanilla Permanente de Crédito: El BCH ofrece crédito en modalidad de FPC y reportos a los bancos comerciales para cubrir déficits de liquidez de muy corto plazo (un día plazo). Créditos de última instancia: Préstamos otorgado bajo condiciones especiales para cubrir una insuficiencia temporal de liquidez. Se toma en cuenta cuando se han explorado todas las otras alternativas disponibles.	Permite resolver problemas de liquidez sin interrumpir la operatividad, así como un respaldo en casos de emergencia para mantener la estabilidad individual y colectiva del sistema financiero.	El financiamiento de emergencia puede estar condicionado a medidas correctivas, y el uso de estos recursos podría afectar la percepción de solvencia de un banco (riesgo reputacional).

c. Exposición en Moneda Extranjera

Dolarización del Crédito y Depósitos

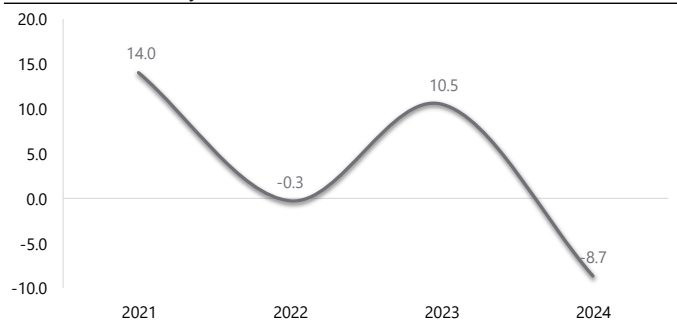
(En porcentaje de participación, a junio de cada año)



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

Inversiones en el Exterior

(Tasas de crecimiento, a junio de cada año)



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

portafolios en respuesta a fluctuaciones globales. Las inversiones de los bancos comerciales en el exterior mostraron saldos similares entre junio de 2021 y 2022, ubicándose en L16,165.2 millones y L16,119.9 millones, respectivamente. Sin embargo, para junio de 2023, las inversiones se incrementaron al alcanzar los L17,816.5 millones. A junio de 2024 se observó un nivel de inversión similar ubicándose en L16,269.8 millones.

Este comportamiento refleja la variabilidad en las inversiones de los bancos comerciales en el exterior, influenciada por factores como las condiciones económicas mundiales, las tasas de interés internacionales más altas y las regulaciones. Para este último aspecto es importante destacar que, las normativas locales obligan a los bancos a invertir en instituciones o instrumentos que cumplan con determinadas categorías de riesgo, las cuales actúan como una medida de contención ante posibles riesgos externos. Estas regulaciones ayudan a proteger a las entidades bancarias frente a la exposición excesiva a activos internacionales, promoviendo una estrategia de inversión más prudente y alineada con los objetivos relacionados con la estabilidad financiera.

Durante el último cuatrienio, los pasivos en ME representaron entre el 27.4% y el 24.3% del total de pasivos y si bien en términos absolutos los pasivos en ME han crecido, para junio de 2024 la participación dentro del total ha disminuido ligeramente. De forma similar, los depósitos en ME también han seguido una tendencia decreciente en cuanto al peso dentro del total de depósitos, pasando del 23.9% en 2021 al 21.1% en 2024, la

Al evaluar de forma conjunta el balance en ME, se tiene que, tanto los activos como los pasivos reflejan aumentos interanuales; el cambio es más amplio en los activos, esencialmente en la cartera crediticia. En la parte pasiva se debe en mayor medida a las contrataciones de obligaciones financieras, destacando los préstamos de instituciones financieras del exterior y depósitos internos.

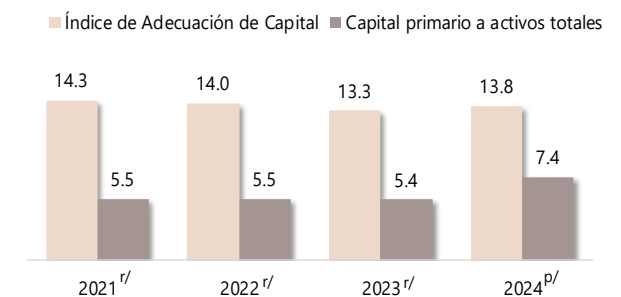
En cuanto a los activos en ME, éstos han pasado de representar el 26.0% del total de activos bancarios en 2021 al 23.0% en 2024. A pesar de mostrar un aumento en términos absolutos, el peso de los créditos en ME ha caído desde el 28.3% en 2021 al 20.9% en 2024. El movimiento se atribuye a mayores otorgamientos de créditos en MN.

Además, las inversiones de las entidades bancarias locales en el exterior han surgido como un canal emergente de contagio financiero. Este canal se refiere a la transmisión de riesgos financieros desde los mercados internacionales hacia las instituciones nacionales, dado que los bancos deben ajustar sus

cual se atribuye a un cambio en la estructura de captaciones por moneda al tomar relevancia las recibidas en MN. Esto se deriva de una combinación de factores: mayor estabilidad económica interna, confianza en la MN y una creciente preferencia de los depositantes por activos en MN, que han ofrecido rendimientos más atractivos en comparación con las opciones en ME, especialmente en un entorno de mayor volatilidad de las tasas de interés externas.

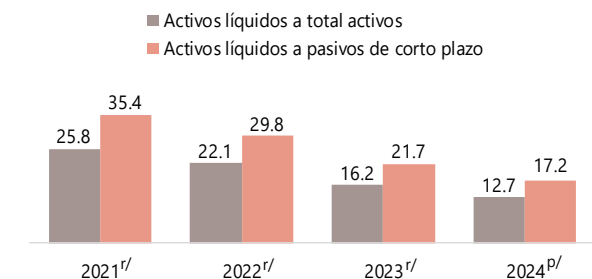
Indicadores de Solvencia

(En porcentajes, a junio de cada año)



Indicadores de Liquidez

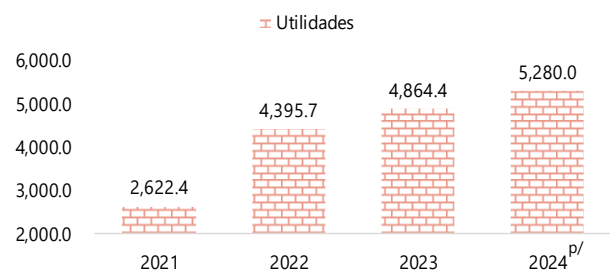
(En porcentajes, a junio de cada año)



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

Utilidades Financieras

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



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

d. Indicadores de Solidez

La evaluación de los indicadores financieros al primer semestre de 2024 refleja un buen desempeño general de la banca comercial. El Índice de Adecuación de Capital (IAC) continúa ubicándose por encima del mínimo normativo de 11.75%²⁴.

La banca comercial ha mantenido utilidades crecientes en el último cuatrienio, con un aumento anual del 8.5% a junio de 2024. Este desempeño se ha alcanzado tanto por los mayores ingresos financieros sobre un volumen más grande de créditos otorgados, como por crecientes comisiones recibidas, primordialmente por tarjetas de crédito y débito, giros y transferencias.

Por otro lado, los indicadores de liquidez, aunque han mostrado una disminución gradual en los últimos tres años, están comenzando a estabilizarse, lo que sugiere una normalización hacia los niveles esperados. Un instrumento clave utilizado por el BCH en este contexto es el encaje, el cual luego de acrecentarse ampliamente en 2021, en los dos años posteriores se redujo.

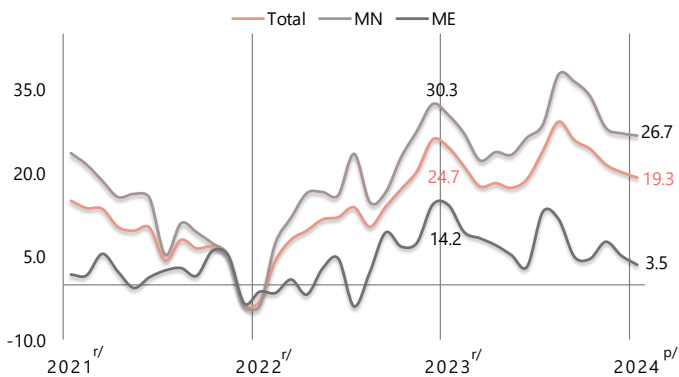
²⁴ Incluye 10.0% del IAC y 1.75% para la Cobertura de Conservación de Capital (CCC).

IV. Situación de los Deudores del Sistema Bancario

a. Empresas Privadas No Financieras

Depósitos del Sector Empresarial en el Sistema Bancario

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

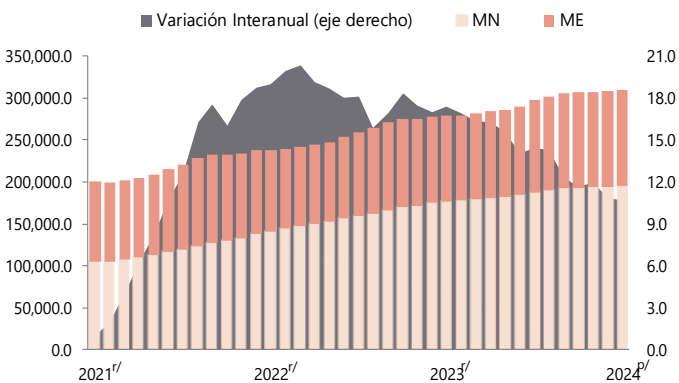


Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera del BCH, con cifras de la CNBS.

^{r/} Revisado. ^{p/} Preliminar.

Créditos al Sector Empresarial otorgado por el Sistema Bancario

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



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

^{r/} Revisado. ^{p/} Preliminar.

Créditos

Por su parte, el crédito bancario concedido al sector empresarial denota que éstos han mantenido un crecimiento sostenido en términos absolutos, con una representación de 37.3% del activo total bancario en junio de 2023 a 36.8% en igual fecha de 2024. Aunque en comparación con el año anterior, el portafolio crediticio se desaceleró interanualmente en 6.7 pp, registrando un crecimiento de 10.7% a junio de 2024, sobre todo en MN. Lo antes descrito derivado en parte de los cambios en la política monetaria que se transmitieron a las tasas de interés de mercado por lo que las empresas han respondido aminorando la

Depósitos

A junio de 2024, los depósitos de las empresas en la banca comercial siguen evidenciando un incremento interanual de dos dígitos al situarse en 19.3% (24.7% un año antes). Si bien es cierto que su ritmo de aumento es menor que lo observado el año pasado o incluso a lo ocurrido a principios de 2024, esto se debe —en parte— al incremento de las importaciones, que ha llevado a las empresas a destinar una mayor parte de sus recursos financieros para compras de bienes y servicios del exterior. Además, otro factor relevante ha sido la mayor utilización que las empresas han efectuado de los ahorros para su gestión operativa.

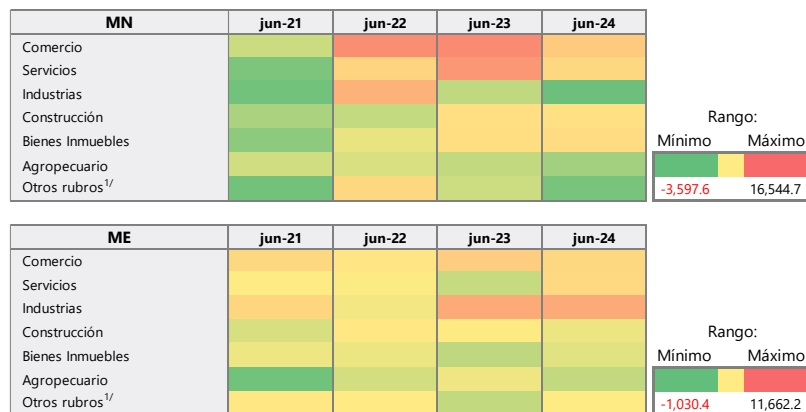
Por tipo de instrumento es de resaltar que la fuerza que han tenido los ahorros empresariales es atribuida en parte a las condiciones más favorables en términos de tasas de interés, especialmente sobre depósitos a plazo en MN. En el desglose por composición, los depósitos en cuenta de cheques siguieron liderando en participación al constituir el 48.6% del total proveniente de las empresas. Sin embargo, perdió ponderación con respecto al de 2023 (5.2 pp) dado que los suscritos a plazo se dinamizaron, traduciéndose en una ampliación de L17,431.6 millones, lo que también generó una subida anual de 7.5 pp en su peso.

demanda de crédito y, por ende, hacen uso de sus ahorros para continuar financiando sus operaciones, además de las expectativas inciertas relacionadas con las condiciones financieras procedentes desde el exterior. La mayoría de los créditos que la banca concedió a las empresas fue respaldada por garantías fiduciarias, accesorias, hipotecarias sobre bienes inmuebles y garantías prendarias.

Referente a su participación en el PIB trimestral, el crédito empresarial escaló interanualmente en 1.4 pp al situarse en 69.9% a junio de 2024. En esa línea, el crédito bancario continúa siendo un factor determinante en la evolución de la economía doméstica, por medio de la canalización de recursos a los sectores productivos, las actividades económicas que mayor financiamiento recibieron corresponden a empresas dedicadas a los rubros de comercio, servicios, industrias, bienes inmuebles y construcción, lo que ha contribuido al buen desempeño de la producción nacional. En particular, se destaca que, las actividades comerciales y de servicios han sido pilares fundamentales del crecimiento económico del país, impulsados esencialmente por el aumento en las ventas de equipo de transporte y productos alimenticios diversos; asimismo, se acrecentaron los servicios de telefonía móvil, los servicios de internet, la demanda de servicios en hoteles y restaurantes, y el transporte y almacenamiento.

Adicionalmente, los sectores de bienes inmuebles y construcción han mantenido una constante demanda de crédito, beneficiado por un mercado inmobiliario activo y por la expansión de proyectos privados en el país, resultado de mejores condiciones financieras en los préstamos hipotecarios concedidos por instituciones financieras y el apoyo de los distintos programas gubernamentales a través del Fondo de Inversión BCH-Banhprovi.

Crédito Bancario al Sector Empresarial por Actividad Económica



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

^{1/} Otros rubros incluyen electricidad y agua, minas y canteras, entre otros.

como la industria, agropecuario y otros rubros²⁵ han experimentado una disminución a junio de 2024, en línea con la desaceleración en la actividad productiva interna de esos sectores²⁶. A pesar de esto, el crédito en MN sigue siendo un pilar importante para financiar la economía doméstica.

Mapa de Calor

Adicionalmente, se presenta un análisis de la evolución del crédito empresarial ilustrándolo en un mapa de calor (en el que las tonalidades rojas indican mayor aumento del crédito). Este enfoque es útil para comprender las tendencias de financiación en la economía.

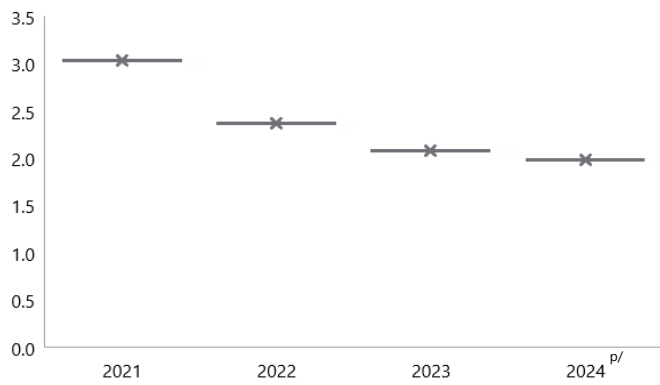
El comportamiento del crédito otorgado en MN ha tenido mayor estabilidad, especialmente en los sectores de comercio, servicios, bienes inmuebles y construcción. Sin embargo, otros sectores

²⁵ Otros rubros incluyen electricidad y agua, minas y canteras, entre otros.

²⁶ Según el Índice Mensual de Actividad Económica a junio de 2024.

Índice de Mora de las Empresas

(A junio de cada año)



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

^{p/} Preliminar.

En referencia al crédito en ME, este ha indicado más variabilidad, y sectores como la industria, comercio y servicios apuntan a una tendencia creciente en el crédito (manifestando coloraciones naranjas), aunque preservan cierta estabilidad. Por su parte, los demás sectores denotan señales de desaceleración (acercándose a matices verdes).

Calidad del Crédito

Con relación a la mora crediticia de las empresas, ésta ha seguido una senda decreciente en los últimos años, al pasar de un índice de 2.1% a junio de 2023 a 2.0% un año después. Este descenso en la mora crediticia se ha concentrado principalmente en empresas dedicadas a actividades de bienes inmuebles, servicios, comercio.

Recuadro No.6: Evolución del Sector Empresarial

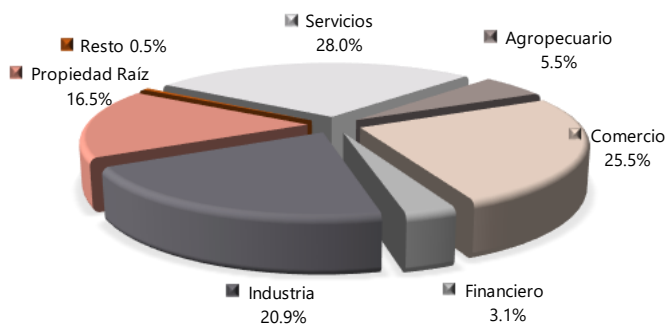
Para obtener un panorama integral, además del análisis de los bancos, es crucial evaluar también el desempeño de sus contrapartes entre los cuales se encuentra el sector empresarial, con el fin de identificar posibles vulnerabilidades y facilitar la prevención o mitigación de los choques que pudieran originarse de estos agentes.

Realizar un diagnóstico de la situación empresarial es crucial, ya que las empresas representan una contraparte significativa para el sistema bancario. Los acontecimientos en el ámbito empresarial tienen un impacto directo en las instituciones financieras. Su participación en la actividad económica del país es esencial, ya que el financiamiento que requieren impulsa la inversión, y los bienes y servicios que producen.

El análisis de las empresas más importantes destaca su relevancia, ya que aportan de manera significativa a la creación de empleo, siendo los rubros de elaboración de productos alimenticios, servicios, y fabricación de productos textiles los que están incrementando. También desempeñan un rol fundamental en las finanzas públicas. Además, estas empresas representan el 18.3% del PIB al II trimestre de 2024, lo que subraya su relevancia en el crecimiento económico y su contribución significativa a la actividad productiva del país.

Cartera Empresarial por Actividad Económica

Participaciones en porcentajes, a junio de 2024

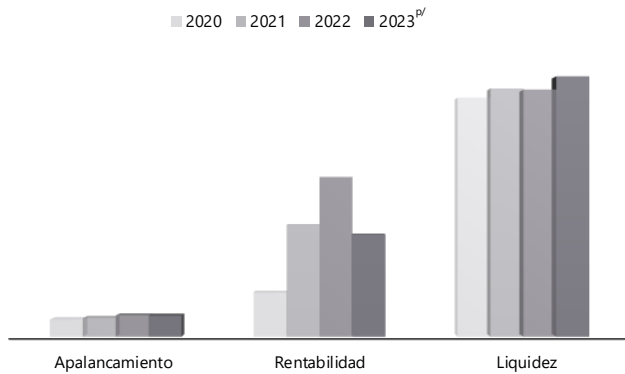


Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera del BCH, con cifras de la CNBS.

El crédito bancario destinado al sector empresarial ha experimentado un crecimiento constante, aunque en los últimos dos años ha comenzado a moderarse, en un contexto en que las empresas reaccionan al aumento en las tasas de interés y utilizan en mayor medida sus ahorros para gestiones operativas. Los créditos dirigidos a las distintas actividades empresariales se concentran principalmente en el sector de servicios, especialmente en la generación y distribución de energía eléctrica y las telecomunicaciones, que reciben el 28.0% del total. Le siguen el sector comercial, con un 25.5%, y el sector industrial (principalmente en la elaboración de productos alimenticios y la fabricación de bienes industriales), que concentra el 20.9%. Los préstamos a propiedad raíz tienen una proporción del 16.5%, mientras que el sector agropecuario recibe el 5.5%. Estos sectores constituyen eslabones fundamentales en la cadena económica, no solo por su contribución directa a la economía y el empleo, sino también por su rol clave en la competitividad y sostenibilidad del país. Por su parte, los bancos sistémicos son los que más otorgan créditos a cada actividad económica, lo que refleja su papel determinante en la canalización de recursos a actividades productivas esenciales para el crecimiento económico.

Indicadores del Sector Empresarial

(En porcentajes)



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

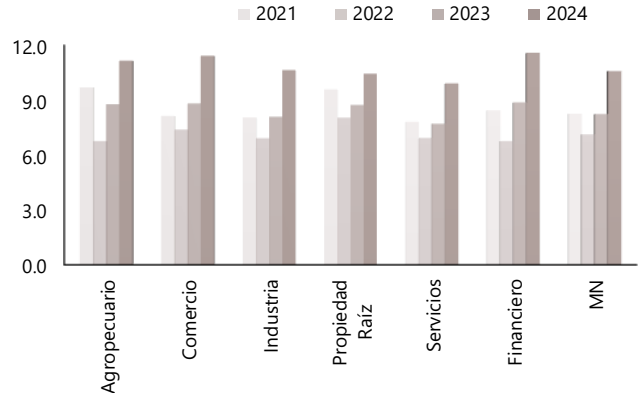
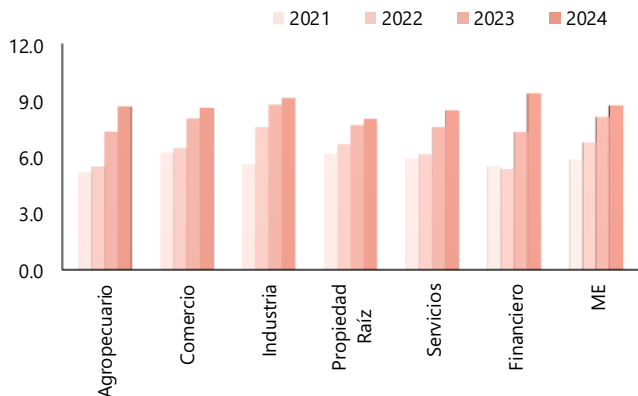
^{P/} Preliminar.

La estabilidad empresarial se refleja claramente en los estados financieros, particularmente al analizar factores como el apalancamiento, la rentabilidad y la liquidez. Estos indicadores evidencian un desempeño financiero sólido y constante a lo largo del tiempo. Este comportamiento ha sido respaldado por el crecimiento de la actividad económica, y a pesar de los desafíos derivados de la pandemia y los fenómenos climáticos, las empresas hondureñas han demostrado una destacada capacidad de adaptación frente a estos obstáculos.

En tanto, las tasas de interés de los créditos a estas empresas han experimentado incrementos en todos los sectores económicos, ajustándose a las condiciones de política monetaria restrictiva. Esto implica, en un contexto de restricciones financieras, un aumento en el costo del financiamiento, lo que lleva a una moderación en la demanda de crédito.

Tasas de Interés Promedio Ponderada

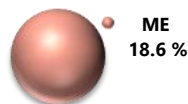
(En porcentajes)



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

Depósitos de los Hogares

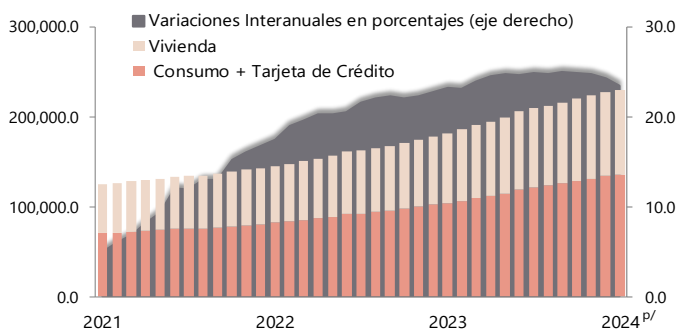
(En porcentajes de participación, a junio de 2024)



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

Composición y Crecimiento del Crédito de los Hogares

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

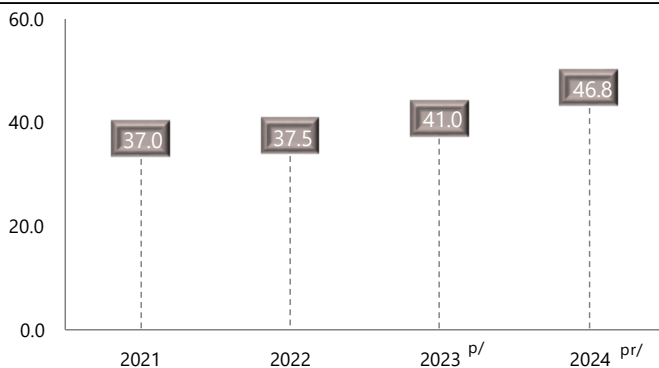


Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera del BCH, con cifras de la CNBS.

^{pr/} Preliminar.

Nivel de Endeudamiento de los Hogares^{1/}

(En porcentajes)



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

^{1/} Endeudamiento de los hogares: Crédito otorgado a los hogares/Ingreso disponible de los hogares.

^{pr/} Preliminar ^{pr/} Proyectado

b. Hogares²⁷

Depósitos

Los depósitos de los hogares en la banca comercial continuaron creciendo en el primer semestre de 2024, con una variación positiva interanual del 8.4% a junio de 2024 (frente al 10.8% a junio de 2023). Este crecimiento se explica por los ingresos provenientes de remesas familiares y el aumento de las tasas de interés sobre nuevas captaciones, lo que incentivó a las familias a ahorrar más. Además, factores como la confianza en la solidez del sistema bancario, la economía en aumento y la diversificación de productos financieros accesibles para los hogares han facilitado esta tendencia.

En cuanto a la composición por monedas, el predominio de los recursos depositados en MN sigue ascendiendo, con una participación que subió anualmente en 1.0 pp.

Crédito

El crédito bancario otorgado a los hogares representó el 32.3% del activo total bancario (29.4% el año precedente) y el 61.3% del PIB correspondiente al cierre del segundo trimestre de 2024 (53.9% el año pasado). Referente a 2023, el incremento del saldo fue del 23.4%, ligeramente superior al 23.2% registrado a junio de 2023, en parte por los recursos canalizados mediante el Fondo de Inversión BCH-Banhprovi. Este movimiento fue impulsado principalmente por los préstamos en MN. El financiamiento se dio en un entorno de condiciones económicas favorables y alta demanda crediticia, canalizándose hacia préstamos para consumo (especialmente para compras de dispositivos electrónicos y electrodomésticos, pagos de alquiler, matrícula escolar, cursos, maestrías, productos de cuidado

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

personal, compras de vestimenta y calzado, compras de productos alimenticios, pagos de servicios básicos como electricidad, agua, y telecomunicaciones, gastos en actividades recreativas como cine, música y eventos culturales, pago o consolidación de deudas y adquisición de vehículos) y vivienda, que se expandieron en 30.4% y 21.0%, respectivamente.

Deuda a Ingreso disponible

En cuanto al nivel de endeudamiento de los hogares —medido a través de la relación entre crédito²⁸ y el ingreso disponible—, éste aumentó 5.8 pp, lo que indica que una mayor proporción de los ingresos se está destinando al pago de la deuda. Esto puede ser positivo si el crédito se utiliza para inversiones que mejoren el bienestar de los hogares, como la compra de una vivienda, pero podría representar un riesgo si los hogares se sobreendeudan, aumentando su vulnerabilidad financiera y afectando su consumo futuro. Para los bancos, un endeudamiento excesivo de los hogares plantea el riesgo de un incremento en la morosidad, con el consiguiente deterioro de la calidad de sus activos y posibles pérdidas por préstamos incobrables.

Crédito Bancario Total a los Hogares

Moneda Nacional	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24
Consumo				
Tarjeta de Crédito				
Vivienda				
Crédito Total				

Rango: Mínimo Máximo
-1,405.3 18,644.1

Moneda Extranjera	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24
Consumo				
Tarjeta de Crédito				
Vivienda				
Crédito Total				

Rango: Mínimo Máximo
-677.6 1,158.0

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

Mapa de Calor

Se llevó a cabo un análisis del Mapa de Calor del crédito bancario otorgado a los hogares (en el que las tonalidades rojas indican mayor aumento), en el que se muestra la evolución de los diferentes tipos de crédito, diferenciados por moneda y destino (consumo, TC y vivienda) a lo largo del tiempo. Este análisis identifica los patrones de endeudamiento de los hogares y cómo estos han variado en respuesta a diversos factores económicos, proporcionando información sobre posibles riesgos y oportunidades en la gestión del crédito.

En ese sentido, el análisis evidencia un crecimiento del crédito bancario en MN, especialmente en tarjetas de crédito y vivienda desde 2022. Por su parte, en ME destaca el aumento a partir de diciembre de 2022, en el uso de tarjetas de crédito en compras en línea, artículos de consumo diario, servicios de telecomunicaciones, pagos en comercios minoristas, pagos de facturas, transacciones que facturan en ME.

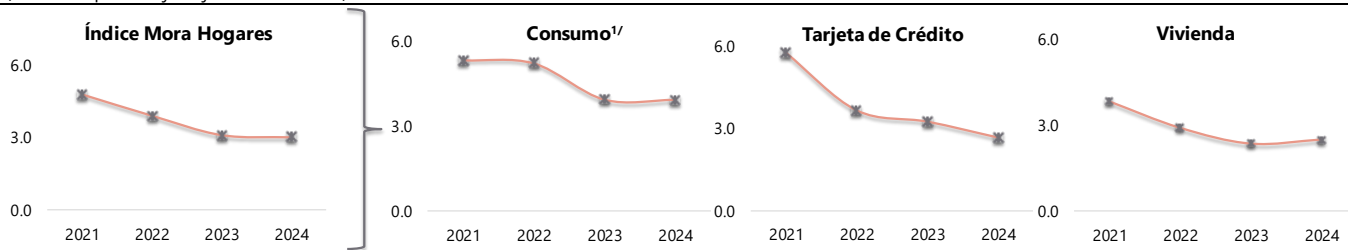
²⁸ Corresponde al crédito otorgado por las OSD y OSF a los hogares.

Calidad del Crédito

El índice de morosidad de los hogares ha mostrado un descenso sostenido desde 2022, lo que indica una mejora en la capacidad de pago y responsabilidad financiera de las familias. En 2024, el indicador se mantiene en un nivel similar al de 2023. Además, de esta tendencia positiva se percibe una mayor capacidad para cumplir con sus obligaciones crediticias. Esto, a su vez, dinamiza la economía mediante la adquisición de bienes y servicios.

Mora de los Hogares

(Índices en porcentajes a junio de cada año)



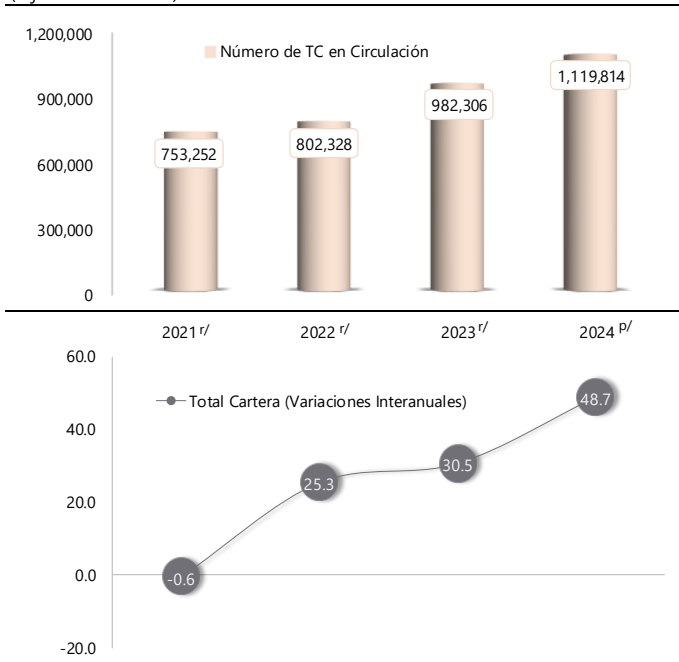
Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera del BCH, con cifras de la CNBS.

^{1/} El consumo incluye la adquisición de otros bienes y servicios, pago o consolidación de deudas, adquisición de vehículos y otros destinos.

c. Tarjetas de Crédito

Cartera vía Tarjetas de Crédito

(A junio de cada año)



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

Nota: Se incluye vigentes, atrasados y vencidos.

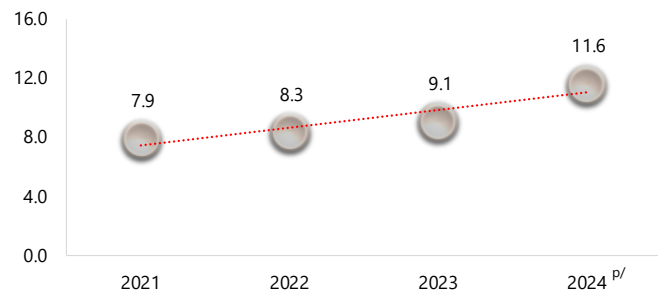
^{1/} Revisado. ^{2/} Preliminar.

En los últimos tres años, el uso de las TC ha mostrado una evolución significativa, impulsado por la facilidad de uso en este producto y los beneficios asociados. A junio de 2024, el número de TC en circulación aumentó en 137,508 tarjetas, lo que representa un crecimiento anual del 14.0%. En este contexto, los préstamos mediante TC alcanzaron L67,408.6 millones, lo que representa el 11.6% de la cartera privada, un porcentaje que ha mostrado un aumento constante desde 2021.

Este crecimiento ha motivado a los emisores bancarios a promover el uso de las tarjetas como una herramienta financiera clave, debido a la flexibilidad que ofrecen en términos de plazos de pago, accesibilidad, seguridad, conveniencia y versatilidad en la gestión de transacciones. Asimismo, se ha consolidado como una herramienta fundamental en las finanzas de los hogares, contribuyendo de manera significativa al crecimiento de la cartera privada de los bancos.

Participación de las TC en el Crédito al Sector Privado

(En porcentajes, a junio de cada año)

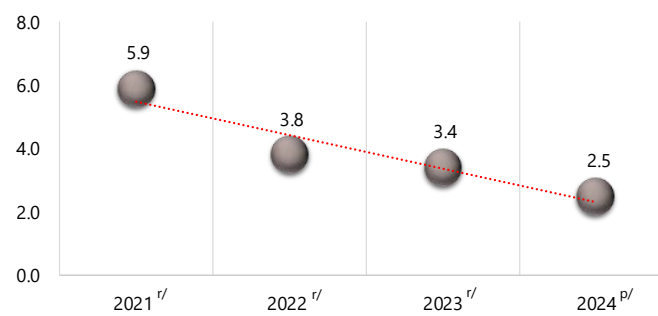


Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

^{P/} Preliminar.

Índice de Mora de las TC

(En porcentajes, a junio de cada año)



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

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

^{r/} Revisado. ^{P/} Preliminar.

revolvente y a la rentabilidad de los ingresos generados. En este sentido, los ingresos y comisiones obtenidos por TC han evidenciado una expansión interanual del 36.9% (frente al 34.3% del año pasado), representando un 16.7% del total de ingresos y comisiones bancarias, superior al 15.2% registrado a junio de 2023.

En términos de distribución sectorial, la mayoría de los créditos otorgados mediante TC se destinaron al segmento de hogares, que absorbió el 94.5% del total. En cuanto a su destino, el financiamiento vía TC fue predominantemente para el consumo, constituyendo el 81.4% del total, equivalente a L54,847.0 millones. Por su parte, el crédito comercial también mostró crecimiento, pasando de una participación del 17.8% en junio de 2023 al 18.6% un año después.

En particular, se observó un crecimiento interanual de 48.7% en el saldo de préstamos a través de TC, consolidándose como el de mayor expansión dentro del portafolio bancario. Del total de préstamos con TC, el 91.4% fue otorgado en MN (ganando 1.8 pp en participación anual) y el 8.6% restante en ME.

Este dinamismo crediticio se explica, en gran parte, por el extrafinanciamiento que ofrecen las TC, cuyo peso aumentó 5.5 pp, alcanzando el 42.3% del total a junio de 2024. Esta modalidad se ha convertido en una alternativa financiera cada vez más popular entre los usuarios, ya que constituyen fondos adicionales de manera ágil, con diversas opciones de plazos y sin costos financieros asociados.

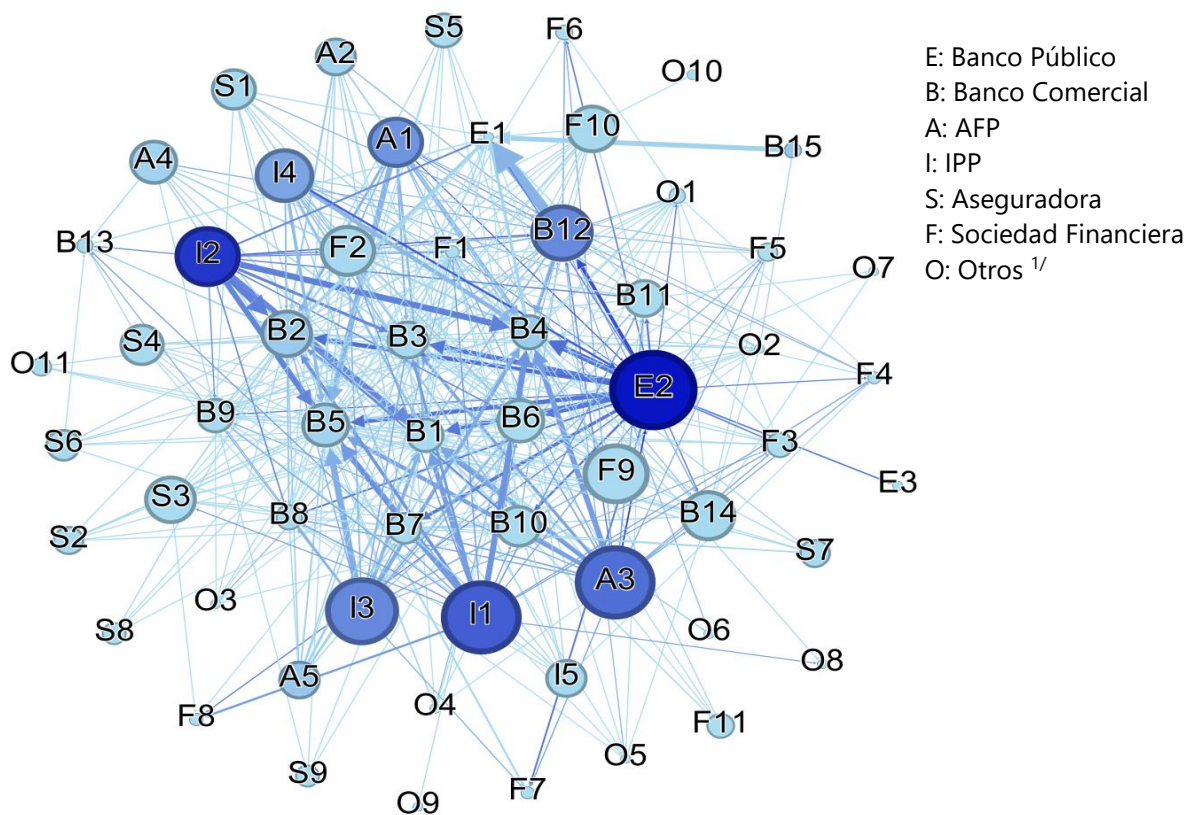
En cuanto a la salud crediticia, se ha observado una disminución en los niveles de morosidad, lo que también se refleja en la baja concentración de créditos en categorías de riesgo. Esto es indicativo de una cartera saludable y bien gestionada, que contribuye a la liquidez bancaria por su naturaleza

Recuadro No.7: Interconexión Bancaria con Otros Participantes del Sistema Financiero

Es importante identificar cómo están conectados los bancos comerciales con otros actores del mercado financiero, como aseguradoras, fondos de pensiones, bancos públicos y otras instituciones financieras más pequeñas, para prever posibles canales de contagio. Estas conexiones pueden representar riesgos para todo el sistema, ya que los problemas financieros en un sector pueden extenderse rápidamente a otros, afectando el dinero disponible y la confianza en el sistema. Además, un monitoreo efectivo ayuda a detectar posibles vulnerabilidades y a establecer regulaciones adecuadas que protejan la salud financiera de todas las entidades. Esto, a su vez, cuida los intereses de los ahorradores, afiliados e inversionistas y contribuye a un crecimiento económico sostenible.

Red de Inversiones y Obligaciones de los Bancos Comerciales y Otros Participantes del Sistema Financiero

Mapa Dirigido por Fuerza



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

^{1/} Otros: incluye cajeros automáticos, fondos de garantía, casas de bolsa, bolsas de valores, asociaciones y fondos especiales.

En el sistema financiero hondureño, un mapa de las inversiones y deudas entre los participantes del mercado muestra resultados interesantes que ayudan a entender mejor su funcionamiento. En este mapa, cada participante se representa como un "nodo", cuyo tamaño depende de cuántas conexiones tiene con

otros (sin importar el valor de las conexiones). Además, el color de cada nodo tiene mayor o menor intensidad según el valor total de sus conexiones hacia afuera²⁹.

En el grafo los nodos que se ubican en el centro son aquellos que reciben la mayor cantidad de recursos en el sistema, lo que los convierte en los principales receptores. Estos nodos, aunque tienen un color más claro, están en el centro del mapa. En esta zona central se encuentran principalmente bancos importantes en el sistema y una sociedad financiera (B1, B3, B4, B5, B6 y F1). Además, tienen una posición pasiva en términos de inversiones y obligaciones, es decir, en la red analizada, deben más de lo que invierten.

A los nodos centrales les rodea un anillo de otros nodos a menudo más grandes y con más intensidad de color, como ser E2, B12, I1, I2, I3, I4, A1 y A3. Estos nodos son las instituciones que inyectan liquidez al sistema y se trata particularmente de un banco público, los IPP, AFP y un banco sistémico que se caracteriza por mantener grandes niveles de liquidez.

Finalmente, hay un segundo anillo o periferia formado por muchas instituciones que, individualmente, tienen menor participación dentro del sistema, ya sea porque tienen pocas conexiones o porque sus vínculos son de menor valor. En este grupo están los bancos y sociedades financieras pequeñas, fondos especiales, casas de bolsa, bolsas de valores, administradoras de fondos de garantía, entre otros. Estos nodos, en general, no tienen una posición de inversiones y obligaciones tan marcada como los dos grupos anteriores, es decir, pueden tener posiciones netas activas o pasivas, pero muy pequeñas.

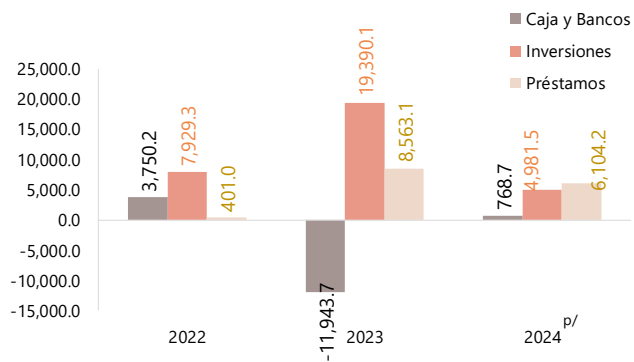
En resumen, el mapa revela dos características importantes del sistema financiero en Honduras. Primero, muestra que los bancos comerciales están financiándose en buena medida con recursos de los fondos de pensiones públicos y privados, lo que resalta la importancia de estos como fuentes de liquidez, pero también como posibles focos de riesgo para el sistema. Segundo, se observa una institución pública que ha invertido grandes cantidades de recursos a través de los bancos comerciales. Esta institución ha ganado relevancia con el tiempo, y es importante monitorearla como un actor clave en la distribución de recursos en la economía, junto con las otras entidades sistémicas señaladas en el mapa.

²⁹ Para más información sobre la metodología revisar <https://www.bch.hn/estadisticos/EF/LIBARTICULO%20DE%20COYUNTURA/Interconectividad%20de%20los%20Participantes%20del%20Sistema%20Financiero.pdf>

V. Otros Participantes del Mercado Financiero Hondureño

Principales Activos de los IPP

(Variaciones interanuales en millones de lempiras, a junio de cada año)

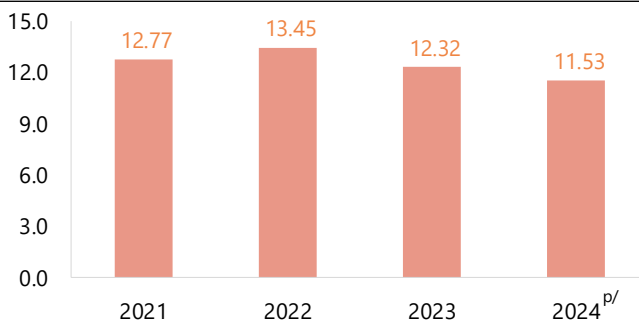


Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH, con cifras de los IPP.

^{p/} Preliminar.

Recursos de los IPP en los BC

(Porcentaje de los depósitos totales en los BC, a junio de cada año)

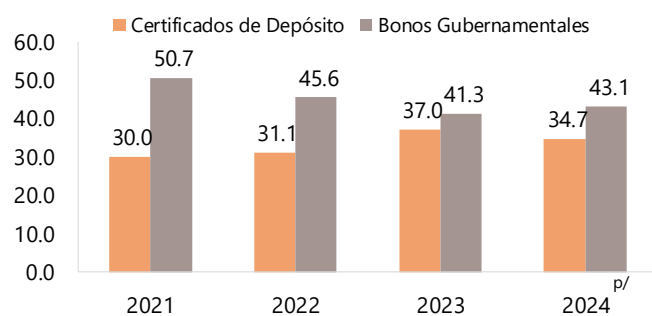


Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH, con cifras de los IPP.

^{p/} Preliminar.

Principales Inversiones de los IPP por Instrumento

(Porcentaje de las inversiones totales, a junio de cada año)



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

^{p/} Preliminar.

a. Institutos Públicos de Pensiones

El balance del conjunto de IPP creció de forma interanual en 7.2% en los activos, al cierre de junio de 2024 (7.7% el año pasado). Dicho comportamiento se explica por el otorgamiento de créditos a los afiliados, en su totalidad para préstamos de consumo (L6,526.8 millones), que repercuten en la demanda de bienes y servicios y la calidad de vida de las familias (los préstamos hipotecarios se vieron reducidos en L422.6 millones) y a un portafolio de inversiones ampliado, por tenencia de bonos GDH y bonos corporativos. Lo anterior se dio de una forma más moderada en 2024, luego de un año marcado por el aumento de tasas de interés pasivas que estimuló a los IPP a convertir gran parte de sus disponibilidades inmediatas en depósitos a plazo y créditos.

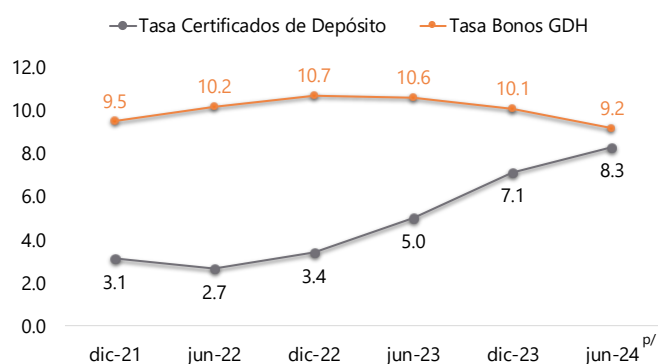
Inversiones de los IPP

Respecto al portafolio de inversiones de los IPP, éste se encuentra compuesto primordialmente de bonos GDH y depósitos a plazo en la banca comercial, con participaciones de 43.1% y 34.7% del total de inversiones de estos institutos, respectivamente, participaciones que se han mantenido en los últimos cuatro años. Más específicamente, estas instituciones registraron en el sector bancario un total de recursos por L71,180.6 millones, lo que ha representado en promedio el 12.5% de la captación total de los bancos en los últimos 4 años, indicando que los IPP son una fuente de recursos importante para los bancos.

Lo anterior indica que los IPP tienen un nivel de interconexión elevado con la banca comercial, lo cual ha evidenciado su importancia como financistas.

Rendimiento de las principales inversiones de los IPP

(En porcentajes)



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

^{P/} Preliminar.

Indicadores Principales de los IPP

A junio de cada año

(En porcentajes)

Indicador	2021	2022	2023	2024 ^{P/}
Crecimiento de los Activos	11.6	7.1	7.7	7.2
ROA	7.8	6.2	7.6	6.3
ROE ^{1/ r/}	14.0	13.8	17.4	15.1
Gastos de Admon. / Activos	5.3	5.4	4.9	4.2
Crecimiento de los Ingresos Totales	1.5	1.6	18.1	1.8
Crecimiento de los Gastos Totales	9.9	9.8	12.6	8.3

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

^{1/} Se ha revisado el patrimonio y el pasivo debido a la reclasificación de algunas cuentas de reservas técnicas y matemáticas.

^{r/} Revisado. ^{P/} Preliminar.

patrimonio, mantener una rentabilidad sana y seguirse posicionando como uno de los participantes más fuertes del sector financiero.

Riesgos

Los posibles riesgos al que se enfrentan los IPP se centra en algunos problemas estructurales; como ser la informalidad de la economía, factor que limita los ingresos de algunos fondos de pensiones, así como lo hace la pérdida de aportantes jóvenes a causa de la emigración y escenarios hipotéticos pero posibles de volatilidad en tasas de rendimiento y cambios repentinos en el mercado causados por factores externos o cambio en la estrategia de negocio de los bancos comerciales. Todos estos eventos, algunos ya materializados y otros hipotéticos, tienen el potencial de provocar deterioro en la salud financiera y el desempeño de este sector.

Estos institutos deben también monitorear de cerca el riesgo crediticio de la cartera de préstamos, ya que algunos de ellos tienen una concentración en el consumo de hasta el 93.4%. También, el ambiente de elevadas tasas de interés puede afectar la demanda de préstamos por parte de los afiliados, por lo que los IPP deberán buscar alternativas para mantener su rentabilidad.

Del total de recursos de los IPP en las entidades bancarias el 84.4% se encuentra en los bancos sistémicos, concentración muy similar al compararla con el 85.1% observado a junio del año previo.

Los principales instrumentos de inversión de los IPP son los certificados de depósito a plazo en los bancos comerciales y los bonos GDH (deuda pública). Estos últimos han presentado una tasa de interés promedio ponderada más estable a lo largo del tiempo. Sin embargo, el portafolio de certificados de depósito, los cuales tienen un plazo promedio de un año, si muestra una tasa de interés más dinámica, misma que se ha incrementado hasta casi converger con la tasa del portafolio de bonos GDH, atribuido a la estrategia del sistema bancario de atraer recursos líquidos del público.

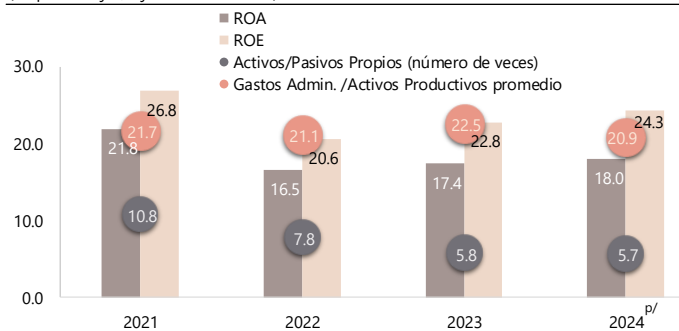
Indicadores de Desempeño de los IPP

En lo que respecta a los indicadores de desempeño, estos se mantuvieron en niveles aceptables, manteniendo estables la rentabilidad y la eficiencia operativa. Los IPP deberán ajustar sus esquemas de negocio para acoplarse a las elevadas tasas de interés y aprovechar mejores márgenes de ganancias para seguir incrementando su

b. Administradoras de Fondos de Pensiones Privadas³⁰

Indicadores Financieros de las AFP

(En porcentajes, a junio de cada año)

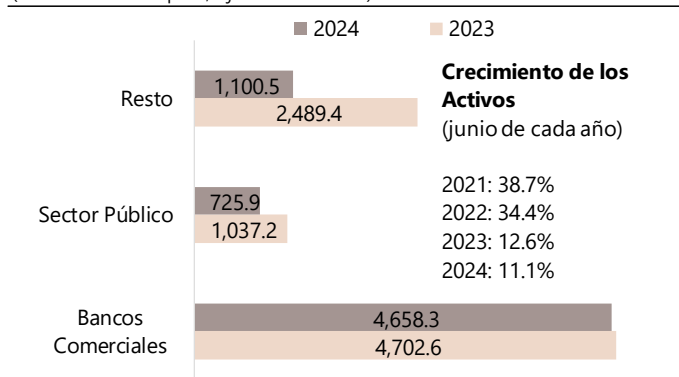


Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

^{p/} Preliminar

Variación de las Inversiones Totales por Sector

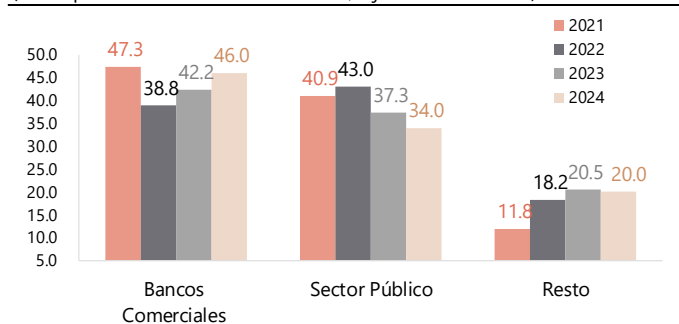
(En millones de lempiras, a junio de cada año)



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

Inversiones de las AFP por Sector

(Participación en el total de inversiones, a junio de cada año)



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

Situación Financiera e Indicadores de las Administradoras

Las AFP incrementaron anualmente sus activos en 5.0% al finalizar el primer semestre de 2024, lo que se derivó esencialmente del aumento de las inversiones financieras. Por su parte, el pasivo y el patrimonio crecieron en 6.3% y 4.7%, respectivamente.

Referente a los indicadores³¹ que miden la rentabilidad manifestaron alzas interanuales. Los gastos administrativos como proporción de los activos productivos promedio señalaron mejoría en la eficiencia operativa.

Fondos Administrados

Los fondos administrados por las AFP tienen un total de L53,917.1 millones (12.2% del PIB al segundo trimestre de 2024), expandiéndose interanualmente en 11.1%, ligeramente inferior al 12.6% de un año atrás. El movimiento señalado se debió a la amplitud del portafolio de inversiones, que adicionaron una suma de L6,484.7 millones en el último año.

Las inversiones, que conforman el 93.9% de los activos, reflejaron una moderación en su ascenso interanual a junio de 2024, destacando que el principal destino de inversión se mantiene en el sector bancario al alcanzar una participación del 46.0% del total, seguido del sector público (34.0%) y del resto de sectores (20.0%, básicamente sector externo). El comportamiento de estos recursos se asocia con el alza de las tasas de interés pasivas realizadas por el sistema financiero, nicho de inversión que se ha vuelto más atractivo mientras las instituciones que lo conforman compiten por el financiamiento estable.

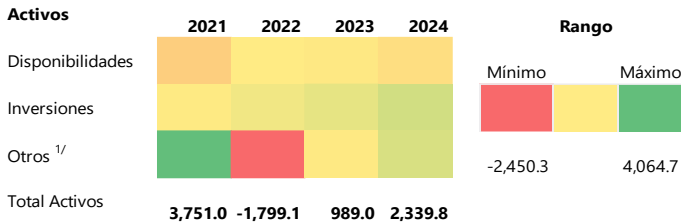
³⁰ Se excluye el Régimen de Aportaciones Privadas (RAP), ya que cuenta con su propia ley, la cual establece mecanismos distintos a la ley que rige las demás AFP privadas.

³¹ Indicadores calculados con base en los recursos propios de las AFP.

Esta relación también implica una estrecha conexión entre los dos sectores, ya que los bancos comerciales se han financiado con los recursos de las AFP, haciendo que estas últimas, al igual que los IPP, sean un potencial canal de contagio dada la interconexión financiera, especialmente con el crecimiento que han registrado año tras año.

Variación Interanual de los Activos de las Aseguradoras

(Variaciones absolutas)



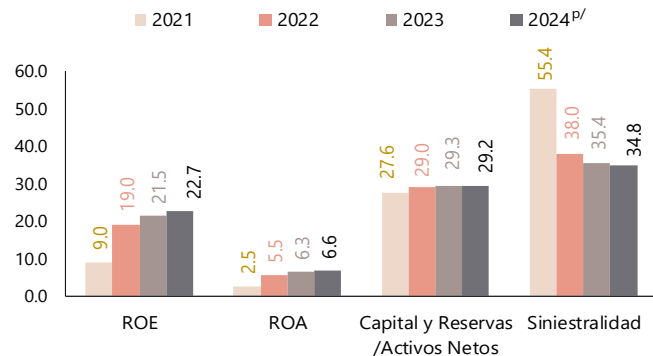
Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, con datos de la CNBS.

^{1/} Incluye préstamos, otros activos, activos mantenidos para la venta, propiedad planta y equipo y propiedades de inversión, deudas reaseguradas y primas por cobrar.

Por último, el resto de sectores, se conforma básicamente por compra de bonos generales emitidos por no residentes, entre los que destacan empresas de energía en el extranjero, farmacéuticas, empresas petroleras, instituciones financieras del exterior, empresas de alimentos y comunicaciones, entre otras.

Indicadores Financieros del Sector Asegurador

(A junio de cada año, en porcentajes)

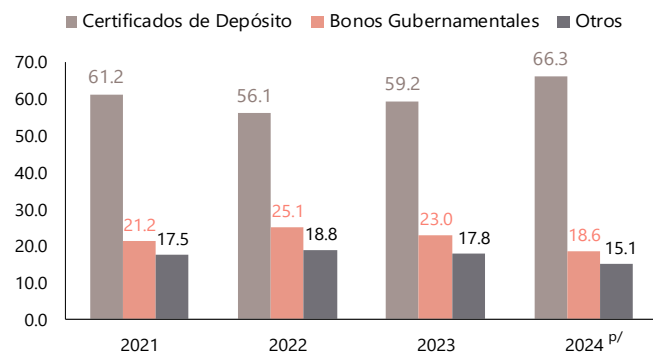


Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con datos de las CNBS.

^{P/} Preliminar.

Inversiones de las Aseguradoras por Instrumento

(Participaciones del total de inversiones, a junio de 2024)



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

^{P/} Preliminar.

c. Instituciones de Seguros

El crecimiento de los activos totales del sector asegurador se aceleró, pasando de un aumento del 4.9% en junio de 2023 al 11.1% un año después. Este crecimiento fue impulsado principalmente por el dinamismo en las inversiones, especialmente por la compra de valores emitidos por instituciones financieras, debido en parte a los incrementos en las tasas de interés desde 2023. Asimismo, las primas por cobrar, particularmente en los segmentos de seguros de vida, seguros generales y enfermedades, también contribuyeron al aumento de los activos. Por su parte, los pasivos crecieron, principalmente por las reservas generales y otras obligaciones.

El mapa de calor muestra que las variaciones en los componentes de activos y pasivos se han normalizado tras las perturbaciones ocasionadas por la pandemia del COVID-19 y las tormentas tropicales ETA e IOTA. Recientemente, el dinamismo en las inversiones financieras ha intensificado la relación con el sector bancario, ya que los recursos invertidos representaron el 66.3% del total de las inversiones del sector asegurador (comparado con el 59.2% en junio de 2023), en un contexto de aumento de las tasas de interés. Es importante monitorear este vínculo, ya que ambos

sectores comparten intereses: uno obtiene rendimientos mientras el otro se financia, lo que implica que las alteraciones en uno de los sectores pueden repercutir en el desempeño del otro. Además, el 99.4% de los depósitos totales de las aseguradoras están en entidades bancarias (98.8% un año atrás).

Primas y Siniestros

En cuanto a las primas recaudadas, la participación de los seguros de vida aumentó, destacando especialmente los seguros de vida colectivos. El segundo componente relevante lo constituyen los seguros Generales, con seguros contra Incendios, Líneas Aliadas, y Vehículos Automotores. El segmento de Accidentes y Enfermedades, por su parte, estuvo dominado por seguros de Salud y Hospitalización.

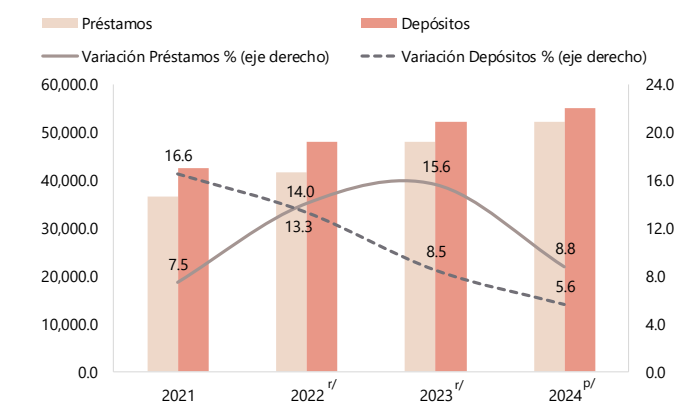
Los indicadores financieros muestran una mejora continua desde 2021. La rentabilidad, medida tanto por el ROE como por el ROA, alcanzó su punto más alto en los últimos cuatro años, impulsada por el aumento de las utilidades; mientras que la siniestralidad registró su nivel más bajo. Mientras tanto, la proporción de capital y reservas respecto a los activos se ha mantenido estable en este período.

Perspectivas sobre las Aseguradoras

De mantenerse las condiciones macroeconómicas actuales, se espera una tendencia positiva y saludable para el mercado de seguros. Sin embargo, es importante destacar que aún persisten algunas vulnerabilidades que afectan directamente al sector asegurador, como los impactos derivados del cambio climático. El sector se beneficiaría de una mayor cultura de seguros en el país, ya que las primas apenas representan alrededor del 2.0% del PIB.

Créditos y Depósitos Totales en las CAC

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



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

^{rf} Revisado. ^{pl} Preliminar.

con aplicaciones móviles, que permiten realizar consultas, solicitar préstamos, hacer transferencias, pagar servicios públicos y gestionar remesas. Los préstamos que estas instituciones han otorgado a sus afiliados, aunque se han desacelerado, siguen registrando un crecimiento robusto.

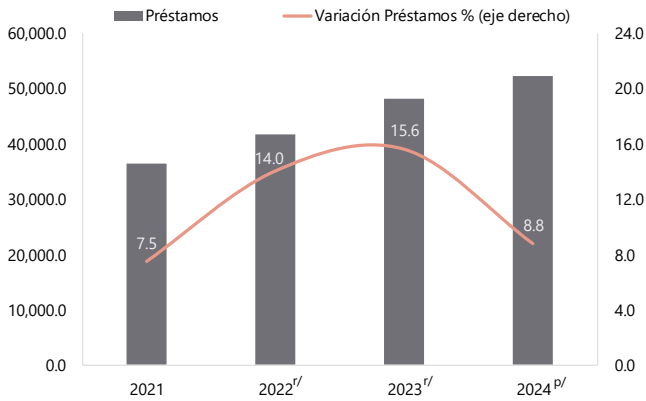
d. Cooperativas de Ahorro y Crédito³²

Los activos de las CAC reflejaron un aceleramiento al pasar de un ascenso de 9.0% a junio de 2023 al 10.7% un año después, alcanzando una suma de L71,457.4 millones, conformados en su mayoría por préstamos (73.2%). Este dinamismo se debe a la expansión de la cartera crediticia y al crecimiento de las inversiones, que constituyen el segundo componente más importante, así como al mayor alcance de estas entidades a sus clientes, facilitado por la digitalización de sus servicios. A la fecha, las diez (10) CAC más grandes (por sus activos) ya cuentan con plataformas digitales, muchas de ellas

³² Para efectos de este análisis se utilizan datos únicamente de CONSUCOOP, el cual abarca una muestra de 87 CAC supervisadas.

Préstamos Otorgados por las CAC

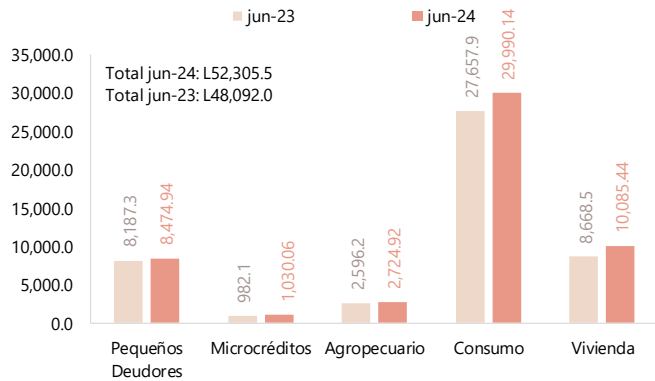
(Saldos en millones de lempiras y variaciones interanuales en porcentajes, a junio de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH, con cifras de CONSUCOOP.
^{r/} Revisado. ^{p/} Preliminar.

Cartera de las CAC por Actividad Económica

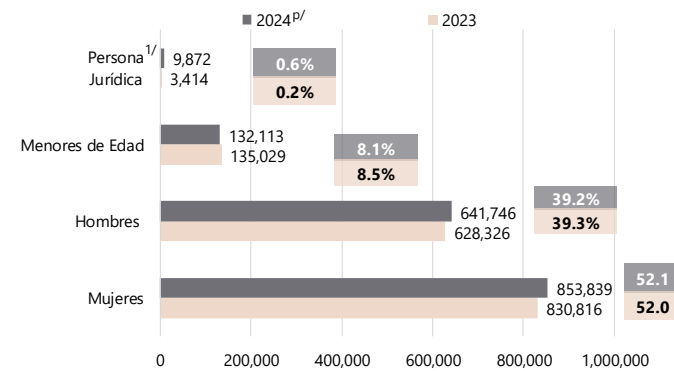
(Saldos en millones de lempiras)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH, con información de Consucoop.

Número de Afiliados de las CAC

(Número de afiliados en unidades y porcentajes de participación, a junio de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH, con cifras de CONSUCOOP.
^{1/} Se refiere a organizaciones sin fines de lucro que ahorran en las CAC.
^{p/} Preliminar.

Tasas de Interés sobre Préstamos

Al cierre de junio de 2024, la tasa de interés promedio ponderado de los préstamos otorgados por las CAC a las diferentes actividades productivas se ha mantenido relativamente estable con la excepción de la tasa de interés para microcréditos, la cual bajó en 1.6 pp, al ubicarse en 20.0%. Las tasas de interés de los créditos agropecuarios y de vivienda se ubicaron en 14.5% y 9.65%, respectivamente (14.7% y 10.4% el año previo). Por otro lado, la tasa cobrada a pequeños deudores pasó de 12.7% a 13.3%, mientras que la de créditos al consumo se mantuvo constante en 14.7%.

Inversiones de las CAC

En cuanto a las inversiones, estas se registraron principalmente como depósitos a plazo, representando el 13.2% de los activos totales de las CAC y el 4.6% de los depósitos a plazo que financian las actividades de los bancos. Esto refleja un vínculo entre ambos sectores, ya que las CAC obtienen parte de su rentabilidad de las inversiones en el sector bancario, que a su vez obtiene liquidez a través de estas inversiones.

La importancia del sector cooperativo radica en que canalizan recursos a un segmento de la población de interés social, promoviendo la inclusión financiera al ofrecer productos y servicios financieros en zonas donde otras entidades financieras no llegan. Las CAC financian principalmente el consumo, la vivienda, pequeños deudores, el sector agropecuario y microcréditos, con fondos propios y del Banhprovi.

Los pasivos crecieron un 10.9% interanual, alcanzando un saldo de L63,731.5 millones. Además, el número de afiliados aumentó en 39,985, totalizando 1,637,570 personas, siendo más del 50% de este crecimiento mujeres adultas.

Indicadores de las CAC Supervisadas por Conucoop

(En porcentajes, a junio de cada año)

Índice de capital Ajustado <ul style="list-style-type: none">• 2023: 11.8%• 2024: 10.7%	Índice de Morosidad <ul style="list-style-type: none">• 2023: 5.5%• 2024: 6.5%	Suficiencia de la Provisión de la Cartera Crediticia <ul style="list-style-type: none">• 2023: 136.5%• 2024: 124.4%
Cobertura de Obligaciones a Corto Plazo <ul style="list-style-type: none">• 2023: 154.5%• 2024: 143.6%	Rentabilidad <ul style="list-style-type: none">• 2023: 1.3%• 2024: 1.3%	

Indicadores Financieros de las CAC

Los indicadores financieros cumplieron con los niveles normativos. Según la "Guía de Compilación de Indicadores de Solidez Financiera", los indicadores de liquidez y capitalización se mantienen estables.

Indicadores de CAC según Guía de Compilación Financiera (FMI)

(En porcentajes, a junio de cada año)

Disponibilidades / Activos Totales <ul style="list-style-type: none">• 2023: 6.4%• 2024: 5.4%	Activos Líquidos / (Exigibilidades Inmediatas + Depósitos de Ahorro) <ul style="list-style-type: none">• 2023: 69.1%• 2024: 71.0%
Capital y Reservas / Activos Totales <ul style="list-style-type: none">• 2023: 42.2%• 2024: 42.4%	

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

Bibliografía

- Banco Central de Honduras. (2024). *Programa Monetario 2024-2025*. Recuperado de <https://www.bch.hn/politica-institucional/politica-monetaria/programa-monetario>.
- Banco Central de Honduras. (2024a). *Estadísticas y publicaciones económicas*. Recuperado de [https://www.bch.hn/estadisticas-y-publicaciones-economicas/sector-monetario/estadisticas-monetarias-y-financieras-armonizadas-\(emfa\)](https://www.bch.hn/estadisticas-y-publicaciones-economicas/sector-monetario/estadisticas-monetarias-y-financieras-armonizadas-(emfa)).
- Banco Central de Honduras. (2024b). *Estadísticas y publicaciones económicas*. Recuperado de <https://www.bch.hn/estadisticas-y-publicaciones-economicas/publicaciones-de-precios/indice-de-precios-al-consumidor>.
- Banco Central de Honduras. (2024c). *Estadísticas y publicaciones económicas*. Recuperado de <https://www.bch.hn/estadisticas-y-publicaciones-economicas/sector-externo/informes-y-publicaciones/resultado-de-encuesta-semestral-de-remesas-familiares>.
- Banco Central de Honduras. (2025d). *Estadísticas y publicaciones económicas*. Recuperado de <https://www.bch.hn/estadisticas-y-publicaciones-economicas/sector-real/indice-mensual-de-actividad-economica>.
- Banco Central de Honduras. (2013). *Investigaciones económicas*. Recuperado de https://www.bch.hn/estadisticos/DIE/Investigaciones%20economicas/traspaso_tasas_interes.pdf
- Banco Mundial. (2024). *Global Economic Prospects, June 2024*. Recuperado de: <https://www.worldbank.org/en/publication/global-economic-prospects>.
- Barkat, K., Mimouni, K., Alsamara, M., & Mrabet, Z. (2024). *Achieving the sustainable development goals in developing countries: The role of remittances and the mediating effect of financial inclusion*. *International Review of Economics and Finance*. Recuperado de: <https://doi.org/10.1016/j.iref.2024.103460>.
- Cepal. (2023). *Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2023. El financiamiento de una transición sostenible: inversión para crecer y enfrentar el cambio climático*. Recuperado de: <https://www.cepal.org/es/publicaciones/67989-estudio-economico-america-latina-caribe-2023-financiamiento-transicion>.
- Comisión Nacional de Bancos y Seguros. (2024). *Número de Tarjetas de crédito en el mercado*. Recuperado de <https://www.cnbs.gob.hn/>.
- Eurostat. (2024). *Indicadores*. Recuperado de <https://ec.europa.eu/eurostat/web/euro-indicators/database>.

- IMF. *Guía de Compilación de Indicadores de Solidez Financiera*. Recuperado de <https://www.imf.org/~media/Websites/IMF/imported-publications-loe-pdfs/external/pubs/ft/fsi/guide/2006/pdf/esl/guia.ashx>.
- IMF. (2024). *Perspectivas de la Economía Mundial, FMI, julio 2024*. Recuperado de <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2024/07/16/world-economic-outlook-update-july-2024>
- IMF. (2024). *Perspectivas de la Economía Mundial, FMI, octubre 2024*. Recuperado de <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2024/07/16/world-economic-outlook-update-july-2024>.
- IMF. (2024). *Informe sobre la estabilidad financiera mundial, abril 2024*. Recuperado de <https://www.imf.org/es/Publications/GFSR/Issues/2024/04/16/global-financial-stability-report-april-2024>.
- Oficina de Análisis Económico. (2024). *Producto Interno Bruto*. Recuperado de <https://www.bea.gov/data/gdp/gross-domestic-product>.
- Oficina Nacional de Estadísticas de China. (2024). *Indicadores*. Recuperado de <https://data.stats.gov.cn/english/easyquery.htm?cn=B01>.
- Vodafone Group (2024) *Technology and Innovation M-PESA* Recuperado de: <https://www.vodafone.com/about-vodafone/what-we-do/m-pesa#How-it-started>
- Secretaría de Trabajo. *Tabla de salario mínimo (2024)* <https://www.trabajo.gob.hn/wp-content/uploads/2024/03/Tabla-de-Salario-Minimo-2024-y-Bono-Educativo-2024.pdf>.
- Slidesgo. *Plantillas de Google Slide y Power Point*. Recuperado de <https://slidesgo.com/es/>.



Anexos

Remitirse al Compendio de Anexos contenido en archivo de Excel.



INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA

BANCO CENTRAL DE HONDURAS

www.bch.hn