



INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA

JUNIO 2025



Directorio

Rebeca Patricia Santos Rivera
Presidenta

Julio César Escoto Borjas
Director

Sonia Carolina Aspra Cruz
Directora

Gustavo Adolfo Fonseca Dubón
Secretario del Directorio

Gerencia

Carlos Fernando Ávila Hernández
Gerente

Subgerencia de Estudios Económicos

Juan Adolfo Matamoros Galo
Subgerente de Estudios Económicos

Luis Fernando Agurcia Moncada
Departamento de Estabilidad Financiera

Cristina María Funes Castro
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

Edición No.28

Junio 2025

Banco Central de Honduras

Subgerencia de Estudios Económicos

Departamento de Estabilidad Financiera

División de Estabilidad y Regulación Financiera

Visítanos en nuestras Redes Sociales





Advertencia

Este informe fue elaborado con información proveniente de los bancos comerciales, entidades públicas y privadas de pensiones, instituciones de seguros y cooperativas de ahorro y crédito, con fecha de corte al 30 de junio de 2025, salvo se indique lo contrario.

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

Contenido

I. Situación Macroeconómica	7
a. Entorno Económico Internacional y Regional	7
b. Entorno Económico Nacional	11
c. Riesgos y Vulnerabilidades para la Estabilidad Financiera	14
II. Infraestructura Financiera	15
a. Generalidades del Sistema Financiero Supervisado	15
b. Profundización, Bancarización e Inclusión Financiera	17
c. Sistema de Pagos	21
d. Operaciones Monetarias y Mercado de Dinero	23
e. Mercado de Bonos GDH	24
f. Canalización de las Remesas a través del Sistema Financiero	26
g. Ciberseguridad Financiera	27
III. Participantes del Mercado Financiero Hondureño	29
a. Institutos Públicos de Pensiones	29
b. Administradoras de Fondos de Pensiones Privadas	31
c. Instituciones de Seguros	33
d. Cooperativas de Ahorro y Crédito	35
IV. Desempeño de la Banca Comercial	40
a. Activos Totales	40
Pruebas Hipotéticas de Sensibilidad al Riesgo de Liquidez	42
Pruebas Hipotéticas de Sensibilidad al Riesgo de Crédito	51
b. Pasivos Totales	52
c. Exposición en Moneda Extranjera	60
d. Indicadores de Solidez del Sector Bancario	61
V. Situación de los Deudores del Sistema Bancario	65
a. Empresas Privadas No Financieras	65
b. Hogares	67
c. Tarjetas de Crédito (TC)	68
Bibliografía	71
Anexos	73



Recuadros

Recuadro No.1: Índice Multidimensional de Inclusión Financiera (IMIF)–Honduras	19
Recuadro No.2: Evolución y Relevancia de las Inversiones de las Instituciones Financieras No Bancarias (IFNB)	38
Recuadro No.3: Impacto de los Ciclos de Crédito en los Ciclos Económicos	47
Recuadro No.4: Determinantes de Tasa de Interés Activa MN del Sector Bancario	57
Recuadro No.5: Brecha de la tasa de interés en MN por plazo	64

Abreviaturas y Acrónimos

AC	Administración Central
AE	Actividad Económica
AFP	Administradoras de Fondos de Pensiones
BCH	Banco Central de Honduras
BCH-TR	Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real
Banhprovi	Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda
Banadesa	Banco Nacional de Desarrollo Agrícola
CAC	Cooperativas de Ahorro y Crédito
CCC	Cobertura de Conservación de Capital
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 de Banco Central de Honduras
DSA	Dinero en Sentido Amplio
EUA	Estados Unidos de América
FMI	Fondo Monetario Internacional
FPC	Certificación de Planeación Financiera; <i>Financial Planning Certification</i> (FPC, por sus siglas en inglés)
FPI	Facilidades Permanentes de Inversión
GD	Generadores de Divisas
GDH	Bonos del Gobierno de Honduras
GFSR	Informe de Estabilidad Financiera Global; <i>Global Financial Stability Report</i> (GFSR, por sus siglas en inglés)
HHI	Índice Herfindahl-Hirschman; <i>Herfindahl-Hirschman Index</i> (HHI, por sus siglas en inglés)
IA	Inteligencia Artificial
IAC	Índice de Adecuación de Capital
IEF	Informe de Estabilidad Financiera
IFNB	Instituciones Financieras No Bancarias
IMIF	Índice Multidimensional de Inclusión Financiera
IPC	Índice de Precios al Consumidor
IPP	Institutos Públicos de Pensiones
ME	Moneda Extranjera
MED	Mesa Electrónica de Dinero
MIF	Margen de Intermediación Financiera
MN	Moneda Nacional
NGD	No Generadores de Divisas
OSD	Otras Sociedades de Depósito
OSF	Otras Sociedades Financieras
PIB	Producto Interno Bruto
Pp	Puntos porcentuales
RAP	Régimen de Aportaciones Privadas
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)
TC	Tarjetas de Crédito
TPM	Tasa de Política Monetaria
WEO	Perspectivas de la Economía Mundial; <i>World Economic Outlook</i> (WEO, por sus siglas en inglés)

Introducción

El Banco Central de Honduras (BCH), en cumplimiento de su misión de contribuir a la estabilidad del sistema financiero, presenta la vigésima octava edición del Informe de Estabilidad Financiera, el cual es elaborado y divulgado semestralmente desde 2012.

En esta edición se muestra la situación macroeconómica abordando el entorno económico internacional, regional y nacional. Además, se describen las fortalezas y riesgos de las entidades financieras y sus contrapartes.

En la infraestructura financiera se considera la participación de la fuerza laboral en los subsectores, el grado de profundización y bancarización en el país y los esfuerzos que las entidades y empresas hacen por la inclusión financiera. Asimismo, se aborda la evolución de las operaciones monetarias, del mercado de dinero, de bonos, así como de las remesas. Del mismo modo se contempla lo concerniente a la ciberseguridad que las instituciones efectúan para preservar la continuidad de sus operaciones de manera ágil y segura.

En cuanto a las instituciones financieras no bancarias, se describe el comportamiento de los Institutos Públicos de Pensiones (IPP), las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), las Instituciones de Seguros y las Cooperativas de Ahorro y Crédito (CAC). Como novedad se incorpora un análisis comparativo de las inversiones en estas organizaciones.

En la parte toral del documento se analiza el desempeño de la banca comercial mediante indicadores claves, por ejemplo, la dinámica de los principales componentes en los estados financieros, como la cartera, la liquidez, el fondeo crediticio y la participación de la moneda extranjera (ME). Así también la tendencia de las tasas de interés activas y pasivas y los indicadores financieros que abarcan la solvencia, liquidez, gestión, rentabilidad y calidad de los activos.

En adición y con la finalidad de conocer el margen de maniobra que tendrían las entidades en situaciones de choques en los mercados de dinero, se aplican pruebas de sensibilidad al riesgo de liquidez y de crédito, y se analiza la exposición del sector bancario al cambio climático. Se destaca que, en esta edición se incluye el efecto de los ciclos de crédito en la actividad económica y la incidencia financiera del descalce natural de las tasas de interés a plazo.

En el último segmento, se menciona la situación de los deudores del sistema bancario que incluye a las empresas privadas no financieras y los hogares, abarcando complementariamente el crédito otorgado por las otras sociedades de depósito (OSD), otras sociedades financieras (OSF), el servicio de deuda y el uso de las tarjetas de crédito (TC).

Resumen Ejecutivo

En el primer semestre 2025, la economía global ha reflejado un aumento económico medido, con diferencias entre regiones. Economías avanzadas han tenido un desenvolvimiento desigual, algunas emergentes avanzan con fuerza, mientras que otras experimentan menor dinamismo. La intensificación de los conflictos geopolíticos ha incidido en las perspectivas recientes, ha generado cierta volatilidad en los mercados financieros y en los flujos de inversión. Aunado a ello, existen otros desafíos y riesgos para la estabilidad económica y financiera mundial como la deuda pública de los países, la debilidad del dólar estadounidense y las tensiones comerciales. El escenario internacional también podría ver posibles correcciones en las valoraciones tecnológicas. La adopción de la inteligencia artificial (IA) en la banca comercial avanza de manera desigual entre regiones, pero un objetivo común es fortalecer la seguridad digital.

En ese contexto, la economía hondureña mantuvo un desempeño económico estable. La intermediación financiera se destacó como el sector que más contribuyó al crecimiento desde el enfoque de la producción, seguida por telecomunicaciones y comercio. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó estabilidad que fue apoyada por una política monetaria acorde con el objetivo de mitigar las presiones inflacionarias internas. En el sector externo, se dio un repunte en las exportaciones de café, seguido de camarón y aceite de palma; mientras que las importaciones crecieron de manera moderada, movimiento generado por la adquisición de bienes de consumo e insumos productivos.

Las previsiones para la economía hondureña indican que el crecimiento económico será respaldado por la evolución que ha venido registrando la intermediación financiera, así como de otras actividades de gran importancia, apoyadas por el consumo privado, la recuperación de sectores exportadores estratégicos y el seguimiento gubernamental de programas de impacto social. Sin embargo, persisten riesgos externos como la variabilidad en precios internacionales de materias primas exportables, presiones de costos que eleven precios de insumos importados, políticas migratorias restrictivas, ocurrencia de fenómenos climáticos adversos y nuevas medidas que afecten el flujo comercial internacional.

- En la infraestructura financiera resalta que el sector financiero continúa teniendo un papel relevante como generador de empleo y como amplificador en el mayor número de oficinas de atención al público.
- La bancarización avanza por la diversificación de productos financieros y el uso de más instrumentos de pago electrónicos, especialmente tarjetas de crédito, al tiempo en que las tarjetas de débito siguen consolidándose como un producto clave al facilitar el acceso a medios de pago electrónicos y la menor dependencia del efectivo.
- Los indicadores que miden la inclusión financiera revelan aumentos en las cuentas de depósitos para ambos géneros y prevalece un número creciente de deudores crediticios, indicando mayor penetración de los servicios financieros.

- El nuevo trabajo del BCH desarrollado para construir el Índice Multidimensional de Inclusión Financiera (IMIF) incluye múltiples dimensiones que reflejan la realidad hondureña y constituye una herramienta que busca diagnosticar y monitorear el nivel de inclusión financiera del país.
- La ciberseguridad financiera ha constituido un tema prioritario en el sistema financiero hondureños, no solo como por la creciente digitalización de los servicios y del uso de tecnologías de IA, sino también por las incidencias que irrumpen la seguridad de los sistemas, procesos y usuarios. Por ello, los esfuerzos se han focalizado en mejorar la identificación de amenazas y establecer protocolos de respuesta y de prevención.

En cuanto a las operaciones monetarias y el mercado de dinero, las entidades financieras hicieron cambios en sus estrategias de colocación de recursos al preferir más unos instrumentos que otros canalizando sus excesos de liquidez (disponibilidad inicial) hacia activos de inversión con rendimientos más altos y de mayor duración.

Al abordar el desenvolvimiento sobre los participantes del mercado financiero, los IPP ampliaron su portafolio de inversiones, especialmente en certificados de depósito (por tener los rendimientos más atractivos) y su cartera de créditos a afiliados, destacando los préstamos al consumo. Las AFP consolidaron la diversificación de sus inversiones, incorporando instrumentos domésticos e internacionales, con presencia en acciones, bonos privados y públicos, depósitos a plazo y títulos emitidos en mercados extranjeros. Destaca que, las instituciones de seguros incrementaron y concentraron su inversión en instrumentos emitidos por las OSD. Por su parte, el sector cooperativo de ahorro y crédito acrecentó su cartera crediticia (componente mayoritario entre sus activos), especialmente en vivienda y consumo, pero se percataron movimientos positivos en todas las actividades económicas.

Sobre estos participantes se resaltan que, como novedad en esta edición el análisis que se realizó acerca de la evolución y relevancia de sus inversiones, las compañías de seguros, que cumplen una función contracíclica dentro del sistema financiero, ayudan a suavizar los impactos de riesgos económicos, financieros o ambientales sobre hogares y empresas.

En el ámbito bancario, el sector sigue aumentando sus activos en tasas de dos dígitos y observándose una reestructuración en sus principales componentes al pesar más sus inversiones por el auge que reportan dada el alza en rendimientos, por otro lado, aunque la cartera crediticia continúa creciendo, la participación de los préstamos denota una ralentización en su crecimiento. El crédito sigue teniendo variaciones positivas y en el caso particular de los préstamos en moneda extranjera (ME), este comenzó su expansión en el último trimestre de 2024, por un mayor financiamiento otorgado a empresas (servicios y comercio) y a hogares (esencialmente a propiedad raíz). Por su parte, las tasas de interés activas aplicadas por el sistema bancario experimentaron una evolución ascendente, especialmente en MN, presentando indicios de que podrían estar acercándose a la parte final de su fase expansiva.

- En la coyuntura crediticia, dada su relevancia como amplificador que contribuye a la actividad económica, en el nuevo estudio de los ciclos económicos y crediticios bancarios se identificó principalmente que, pese a no ser perfecta, el crédito financiero y la actividad económica se mueven en la misma dirección (subiendo o bajando).

- En cuanto a la exposición crediticia bancaria al cambio climático, ésta se ha reducido interanualmente acorde con la disminución del saldo en este segmento crediticio, pero por la concentración en determinados sectores siguen siendo pertinentes continuar con los mecanismos de cobertura y gestión.
- Los resultados de las pruebas hipotéticas de sensibilidad al riesgo de liquidez demuestran que con los activos líquidos actuales el sector tendría margen de maniobra para cubrir salidas abruptas de depósitos.
- En las pruebas hipotéticas que miden la sensibilidad al riesgo de crédito, el sector bancario seguiría cumpliendo con los niveles regulatorios de solvencia, dado el incremento gradual del capital que han estado realizando los bancos.

Por el lado de los pasivos bancarios, es relevante el dinamismo de los depósitos que en su estructura refleja un cambio al crecer más los de ahorro (especialmente de los hogares) y a plazo (empresas) en ambas monedas y al disminuir los de cuentas de cheques. Esto se encuentra relacionado con el auge en las tasas de interés, más marcada sobre los depósitos a plazo en MN; mientras que es más moderada en ME, en un entorno de mayor competencia entre bancos por captar y retener recursos del mercado.

En atención a un tema nuevo incluido en este informe que concierne a la tasa de interés activa en MN del sector bancario, la descomposición contable de la tasa implícita identificó como principales determinantes los gastos administrativos, el costo de fondeo interno y el deterioro de la cartera crediticia; mientras que en el modelo econométrico de datos de panel se encontró que los determinantes más importantes corresponden a la preservación de los márgenes financieros (medido a través del rendimiento sobre activos), a los ajustes procedentes por los cambios en la Tasa de Política Monetaria (TPM) efectuados en 2024 y los gastos administrativos por ser parte de los costos fijos que los bancos deben cubrir.

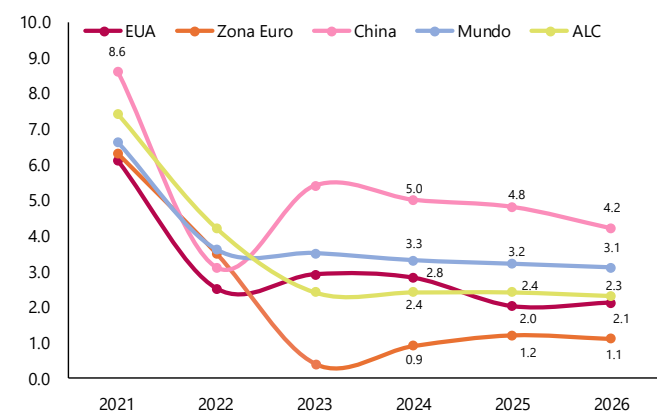
En referencia a los indicadores de solidez financiera, el índice de solvencia del sector bancario registra niveles superiores a los regulatorios. La subida anual del ratio de deuda externa a capital refleja una mayor vinculación de la banca con el entorno internacional; entre tanto, los que miden la liquidez bancaria se han elevado por el aumento de recursos procedentes de los depósitos captados y los desembolsos por financiamiento. Por su parte, los coeficientes rentabilidad continúan siendo robustos en un contexto de incremento en los gastos financieros (básicamente tasas pasivas a plazo); el margen financiero Expost en MN es mayor que el del año pasado por una tasa activa implícita más alta y cuyo crecimiento es más marcado que el de la tasa pasiva implícita, situación que se replica en ME, pero en menor grado.

Al abordar las contrapartes del sector financiero se destaca de las empresas privadas no financieras que aminoraron sus depósitos de ahorro y de cheques en MN para hacer uso de sus fondos ante el aumento en el costo de financiamiento (por lo cual se ve ralentizado el crédito que tienen) y además, como una estrategia empresarial en reenfocar sus ahorros en depósitos a plazo en esa moneda que tienen mayores rendimientos y también en orientarlos hacia los depósitos en ME (en todas las modalidades). Por el lado de los hogares, se observa un marcado incremento en sus depósitos respaldado por la expansión de las remesas familiares, y una desaceleración en su endeudamiento, particularmente en créditos de consumo, siendo que es este destino que más ha tenido crecimiento en las tasas de interés.

I. Situación Macroeconómica

Crecimiento Anual del PIB

(En Porcentajes)



Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook, octubre de 2025.

Nota: ALC corresponde a América Latina y el Caribe.

a. Entorno Económico Internacional y Regional

Economía Mundial

La economía mundial mantiene un crecimiento moderado, apoyado por la resiliencia de la actividad global. Sin embargo, prevalecen riesgos asociados con la segmentación geoeconómica, el endeudamiento público, la debilidad del dólar y las variabilidades en los mercados financieros. El escenario global continúa expuesto a tensiones comerciales, volatilidad cambiaria y posibles correcciones en las valoraciones tecnológicas.

Durante el primer semestre de 2025, la economía mundial ha mostrado un desempeño heterogéneo entre las principales economías, en un contexto marcado por distorsiones comerciales, tensiones geopolíticas y elevada incertidumbre. De acuerdo con el Informe de Perspectivas de la Economía Mundial (WEO) del Fondo Monetario Internacional (FMI) de octubre de 2025, se proyecta un crecimiento mundial de 3.2% para 2025 y de 3.1% para 2026, lo que representa una ligera mejora para 2025 con respecto a los informes de abril y julio (2.8% y 3.0%, respectivamente). Esta revisión al alza refleja la resiliencia de la actividad económica global y la capacidad de las economías para adaptarse a las tensiones comerciales y financieras recientes.

Aunque las condiciones financieras internacionales muestran cierta mejora, favorecidas por la depreciación del dólar estadounidense¹ y una reducción parcial de las tensiones arancelarias, persisten riesgos vinculados con la incertidumbre fiscal en los Estados Unidos de América (EUA). En los mercados financieros, la volatilidad se mantiene elevada debido a los ajustes en las políticas monetarias, el comportamiento de los rendimientos de los bonos del Tesoro de los EUA y las tensiones comerciales internacionales.

En este contexto, el FMI advierte que los mercados financieros aún no han reaccionado plenamente a los cambios en la política comercial de los EUA y otras economías grandes, lo que podría implicar ajustes más abruptos en los precios de los activos una vez que se materialicen los efectos sobre las cadenas globales de valor, la inflación y las expectativas de crecimiento.

¹ La depreciación del índice del dólar estadounidense (DXY), que mide el valor del dólar frente a una canasta de las principales monedas internacionales, de 11% entre enero y junio de 2025, ha reducido temporalmente el costo del servicio de la deuda denominada en moneda extranjera.

El costo del financiamiento para las economías emergentes continúa condicionado por la política monetaria de las economías avanzadas y la menor liquidez global, lo que mantiene presiones sobre la estabilidad cambiaria y el riesgo de refinanciamiento externo. Pese a esta volatilidad, el dólar conserva su papel dominante como moneda de reserva; sin embargo, la búsqueda de activos más seguros ha impulsado a varios bancos centrales a incrementar sus tenencias de oro, que se ha convertido en el segundo activo de reserva más importante a nivel mundial, superando al euro.

Según la misma fuente, para los EUA -el principal socio comercial y financiero de Honduras- se proyecta un crecimiento de 2.0% en 2025 y 2.1% en 2026, en un entorno de inflación aún por encima del objetivo y tras recortes de tasas por parte de la Reserva Federal en el segundo semestre del año. No obstante, la aprobación del *One Big Beautiful Bill Act*, que introduce un impuesto federal de 1.0% sobre las remesas a partir de 2026, junto con el aumento de aranceles y el elevado déficit fiscal, podría afectar los flujos de remesas, el comercio y la confianza global, con posibles repercusiones sobre la demanda interna de las economías receptoras como Honduras.

El FMI señala que persiste la incertidumbre comercial, las vulnerabilidades fiscales y financieras y los posibles efectos de un ajuste brusco en los mercados tecnológicos si las elevadas valoraciones de las inversiones en IA no corresponden con los resultados esperados. En ambos informes (WEO y GFSR) se enfatiza la importancia de la independencia de los bancos centrales para anclar las expectativas económicas. Esto dado que una desconexión entre las políticas monetarias y las expectativas del mercado podría generar problemas de inflación, volatilidad financiera y ajustes más abruptos en los precios de los activos en el futuro. En este contexto, el organismo enfatiza la importancia de restaurar la confianza y la previsibilidad económica mediante políticas fiscales sostenibles, marcos monetarios creíbles y una mayor cooperación internacional orientada a reducir la incertidumbre y promover un crecimiento global más equilibrado y resiliente.

Escenarios potenciales para la Economía Mundial en 2025–2026

Escenario Favorable



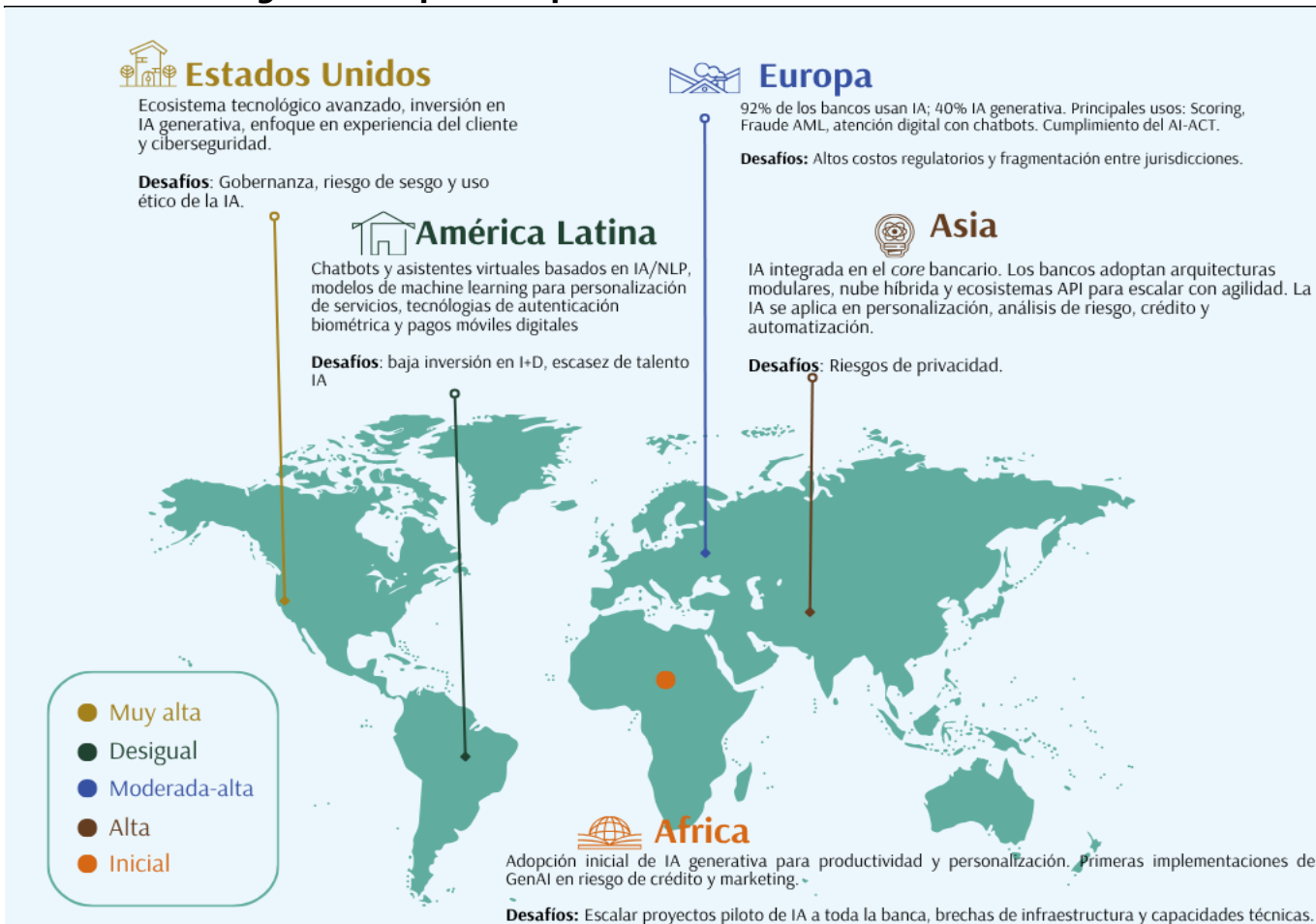
- Avances en las negociaciones comerciales internacionales.
- Aceleración del ritmo de las reformas estructurales.
- Impulso de la inteligencia artificial en la productividad.
- Relajación más rápida de las condiciones financieras internacionales.

Escenario de Riesgo

- Ajuste abrupto en los mercados financieros.
- Aumento de la fragmentación geoeconómica y de las tensiones geopolíticas.
- Vulnerabilidades fiscales y repunte de los rendimientos en los bonos del Tesoro de los EUA.
- Caída pronunciada del dólar o episodios de alta volatilidad cambiaria.



Avances Tecnológicos Incorporados por la Banca Comercial

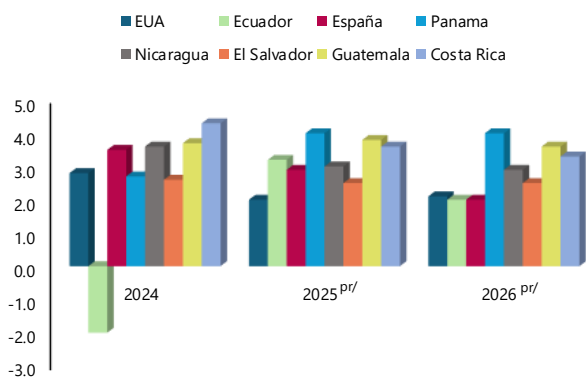


Fuentes: Autoridad Bancaria Europea (EBA), World Economic Forum, Oxford Economics, CEPAL, KMPG, McKinsey, Asian Development Bank y Bancos Comerciales.

La adopción de la inteligencia artificial (IA) en la banca comercial avanza de manera desigual entre regiones. En los EUA, los bancos lideran la transformación digital mediante el uso de IA en analítica predictiva, gestión del riesgo y personalización del servicio, apoyados por un ecosistema tecnológico maduro y la presión competitiva de las *Fintech*. En Europa, el progreso combina innovación con una regulación estricta, bajo marcos éticos promovidos por la Autoridad Bancaria Europea (EBA) que priorizan la transparencia y la gobernanza algorítmica. En Asia, la integración de la IA en los sistemas bancarios es acelerada, con una fuerte orientación hacia los servicios móviles y respaldo gubernamental, destacando China, Corea y Singapur por su liderazgo en ecosistemas financieros digitales. En África, aunque la adopción se encuentra en etapas iniciales, los bancos, en coordinación con autoridades y organismos de desarrollo, están utilizando la IA para fomentar la inclusión financiera mediante mecanismos de *scoring* alternativo, asistentes virtuales y soluciones generativas aplicadas al riesgo y las operaciones. Por su parte, en América Latina, según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), el desarrollo de la IA avanza de forma heterogénea y enfrenta limitaciones por la escasez de talento especializado y la brecha tecnológica, vinculada con la falta de infraestructura digital y recursos tecnológicos adecuados. Aun así, las instituciones financieras de la región comienzan a incorporar la IA, con apoyo de los reguladores y

Crecimiento del PIB Real

(En Porcentajes)



Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook, octubre de 2025.

Pr/ Proyectado.

caída de 2024. Sin embargo, el consumo se concentra en bienes básicos, lo que refleja fragilidad en la demanda interna. El verdadero motor proviene de las exportaciones, que sostienen el crecimiento en 2025 con un incremento del 10.6% respecto al año anterior.

Guatemala: El pronóstico económico para 2025 es alentador, con expectativas de aumento del 3.8% del PIB real. Entre los motores internos destacan la inversión pública y el consumo privado, respaldados por un contexto de estabilidad de precios. A esto se suma la influencia positiva del *nearshoring*² que continúa atrayendo procesos de manufactura y operaciones hacia el país favorecido por su competitividad en costos y su ubicación estratégica. En el ámbito externo, el flujo sostenido de remesas, equivalente a cerca del 20.0% del PIB, seguirá siendo un factor clave para dinamizar la demanda interna. Por sectores, se espera resultados positivos en la construcción, la agricultura, los servicios financieros y el turismo, que se perfilan como los más dinámicos durante el año.

El Salvador: Durante el primer semestre de 2025 la economía salvadoreña mostró un rendimiento mixto, aunque el PIB tuvo una ligera contracción en el primer trimestre, el comportamiento de las remesas que crecieron con fuerza y equivalen a casi una cuarta parte del PIB junto con el repunte del turismo y un entorno de mayor confianza sostuvieron la demanda interna. La inflación se mantuvo en niveles históricamente bajos, cercana a cero, lo que incidió en la estabilidad de precios. En el plano fiscal, el gobierno cumplió con holgura las metas establecidas en el programa con el FMI. En conjunto, estos elementos configuraron un escenario de estabilidad macroeconómica con perspectivas de recuperación moderada hacia la segunda mitad del año.

Nicaragua: Se espera que el PIB real crezca un 3.0% interanualmente, en la última actualización del FMI, con una meta de inflación del Banco Central de Nicaragua entre 2.0% y 4.0%. Destacan sectores como hoteles y restaurantes, construcción, servicios financieros, comercio y transporte. En contraste, caen pesca, acuicultura (cultivo de especies acuáticas vegetales y animales), minería y suministro de electricidad.

del ecosistema Fintech, para mejorar la eficiencia operativa, ampliar el acceso a los servicios financieros y fortalecer la seguridad digital. En conjunto, la expansión de estas tecnologías ofrece oportunidades para incrementar la resiliencia y eficiencia del sistema financiero, aunque también plantea riesgos para la estabilidad financiera relacionados con la concentración tecnológica, la opacidad algorítmica y la ciberseguridad.

Evolución y Perspectivas de las economías con presencia bancaria hondureña

Ecuador: La economía muestra señales de recuperación en el primer semestre de 2025 tras la

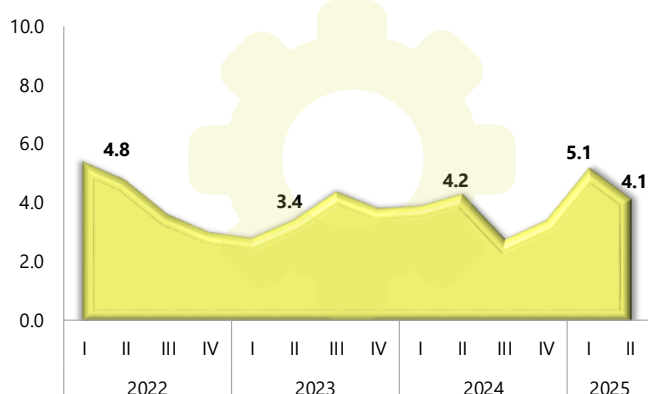
² Práctica empresarial que consiste en trasladar procesos operativos, servicios o manufactura a un país cercano geográficamente.

Panamá: Se prevé que la economía panameña recupere impulso en 2025, con un aumento proyectado del PIB de 4.0%, atribuido a la fuerte demanda interna y la reactivación de las inversiones públicas y privadas. Panamá enfrenta varios desafíos internos, como presiones fiscales, incertidumbre sobre el cierre de operaciones mineras, dificultades para avanzar en una agenda de reforma fiscal y posibles nuevas sequías que podrían afectar los ingresos del Canal. Estos factores podrían ralentizar los esfuerzos de consolidación y aumentar la dependencia de la deuda externa. Además, la incertidumbre en el comercio global y las nuevas medidas proteccionistas podrían afectar los precios de los productos.

España: El FMI prevé que experimentará un alza del 2.9% de su economía en 2025, con una disminución en comparación con las proyecciones del año anterior. Este desempeño se espera que sea más lento que las tasas de los últimos años, pero se mantendrá por encima de los estándares europeos. La desaceleración económica actual se atribuye a la moderación de las exportaciones y la disminución de la población en edad laboral.

Producto Interno Bruto Trimestral ^{1/}

(Variación interanual de cada trimestre, en porcentajes)



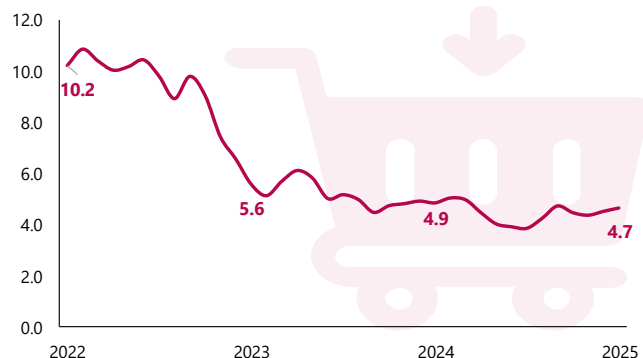
Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales, BCH.

Nota: Con datos preliminares del II Trimestre de 2025.

^{1/} Serie desestacionalizada.

Índice de Precios al Consumidor

(Variación interanual en porcentajes, junio 2022 a junio 2025)



Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCH.

b. Entorno Económico Nacional

El sector financiero hondureño se desarrolló en un marco económico positivo, respaldado por el buen desenvolvimiento de las actividades económicas, una política monetaria orientada a contener las presiones inflacionarias y un manejo prudente de la liquidez. Esto permitió mantener la confianza de los agentes económicos, reforzando el consumo privado y el gasto e inversión pública, al tiempo que contribuyó a preservar la estabilidad del sector a través de la adecuada gestión de sus riesgos.

Desde el enfoque de la producción, durante el primer semestre de 2025 se identificó a la intermediación financiera como la actividad más dinámica, seguido de telecomunicaciones, transporte y comercio. Este último se vio favorecido por la distribución de alimentos y bienes de consumo, mientras que el transporte mostró un repunte vinculado con la recuperación del flujo de mercancías y pasajeros. La construcción también mantuvo un aporte positivo gracias a proyectos de infraestructura social. Esta evolución incide de manera directa en el sistema financiero, dada su interrelación mediante el otorgamiento de préstamos y canalización de recursos (depósitos, inversión). No obstante, algunos sectores primarios, como la agricultura, enfrentaron limitaciones

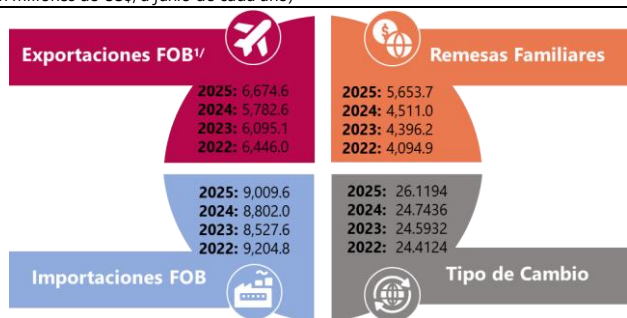
derivadas de efectos climáticos, lo que hace necesario reforzar el acompañamiento financiero y técnico para potenciar su desarrollo productivo.

Referente a la demanda destaca el gasto privado sostenido en parte por la entrada de remesas familiares; en tanto que, el gasto público se orientó hacia áreas sociales como educación, salud y seguridad, además de proyectos de infraestructura. Paralelamente, la inversión privada (financiada mediante préstamos del sector bancario privado y programas de apoyo implementados por el gobierno), incidió especialmente en maquinaria, equipo de transporte y edificaciones, contribuyendo al fortalecimiento de la capacidad productiva y al dinamismo de la construcción.

En materia de precios, la inflación interanual descendió en el último año, preservando estabilidad, debiéndose en parte a la continuidad de la política monetaria al subir la TPM en el último trimestre de 2024 y a las operaciones de mercado abierto registradas en 2025 para absorber liquidez, moderando así la presión de la demanda interna. Paralelamente, se mantuvieron los subsidios a la energía eléctrica y los combustibles³, lo que, en conjunto dichas acciones permitieron mantener la inflación bajo control y dentro del rango de tolerancia definido por la Autoridad Monetaria. Este proceso de convergencia inflacionaria genera un entorno en el que los activos de los agentes económicos preservan su valor real.

Principales Variables del Sector Externo

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



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

Nota: Datos preliminares, sujetos a revisión.

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

En cuanto a las principales variables del sector externo, se observó un repunte de las exportaciones de café, seguido de camarón y aceite de palma. Las importaciones, por su parte, mostraron un incremento moderado, vinculado con la necesidad de insumos para la producción y bienes de consumo. El flujo de remesas familiares continuó siendo un pilar fundamental para la economía, por tanto, continúa siendo una fuente esencial para el ahorro de los hogares, dinamizándose a una tasa interanual de aumento de dos dígitos (25.3%); sin embargo, frente a los cambios en la política migratoria de los EUA (cancelación del TPS) y a la aplicación de una

tasa de 1.0% sobre las transferencias de dinero fuera de los EUA, que sería aplicable a partir de 2026, las remesas se han convertido en un mecanismo precautorio.

De acuerdo con la última revisión al Programa Monetario, las previsiones para la economía hondureña revelan que el crecimiento del PIB se sitúe en un rango de 3.5% a 4.0%, respaldado por el desenvolvimiento de la intermediación financiera, así como de la industria de electricidad, construcción, transporte, telecomunicaciones, manufactura y agroindustrial, apoyados por el consumo privado, la recuperación paulatina en algunos sectores exportadores, el buen desempeño de las exportaciones de café y la continuidad en los programas sociales gubernamentales. No obstante, persisten riesgos que siguen

³ Según la Secretaría de Energía en su informe SEN Avanza 01 2025: Subsidio energético, dirigido a consumidores con un consumo mensual de 150 kWh o menos y la implementación de un subsidio del 50% a los incrementos en el costo de la gasolina regular y el diésel durante todo el 2025. Obtenido de https://sen.hn/wp-content/uploads/2025/02/SEN-AVANZA-01-2025.pdf?utm_source.

latentes como los cambios en las políticas migratorias internacionales, desaceleración más acentuada en la economía estadounidense, ocurrencia de fenómenos climáticos adversos y nuevas medidas que registran o interrumpen el flujo comercial internacional. Estos riesgos a su vez, podrían tener incidencias de distintos grados en la economía nacional, especialmente en los precios internos, en la evolución del sector agrícola, presiones adicionales en las finanzas públicas, en la balanza de pagos, en el tipo de cambio y en el consumo interno.

Perspectivas a Corto Plazo

* Se prevé que la **inflación total** se preserve dentro del rango objetivo del BCH ($4.0\% \pm 1$ pp), apoyada por adecuada liquidez en la economía, la estabilidad cambiaria y la continuidad de la política monetaria. No obstante, los riesgos persisten ante posibles incrementos en precios internacionales de alimentos y combustibles o por eventos climáticos que alteren la oferta agrícola.

* La **economía** conservará un crecimiento estable, con una ampliación del PIB. La intermediación financiera, telecomunicaciones, transporte y comercio seguirán siendo los motores principales, acompañadas por un repunte en la construcción y un desempeño favorable del sector energético. Los proyectos de infraestructura pública y la ejecución de programas sociales reforzarán la demanda interna.

* Las **exportaciones**, mostrarán un repunte, impulsadas por mayores precios y volúmenes de café, camarón y legumbres. Las manufacturas textiles registrarán una recuperación gradual. El saldo de reservas internacionales se mantendrá sólido, respaldado por la política cambiaria del BCH y un flujo sostenido de remesas familiares.

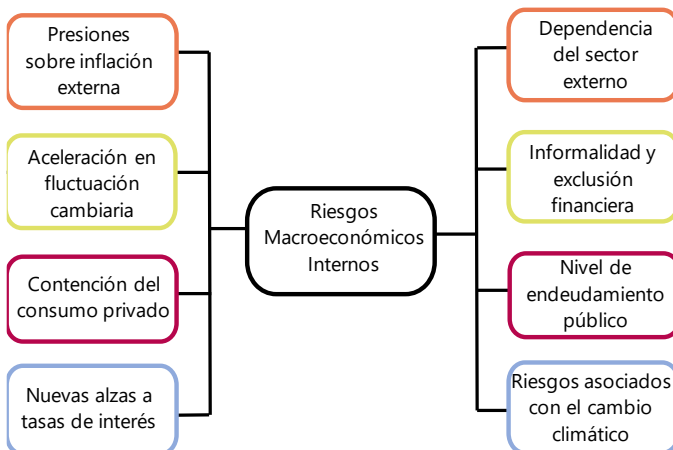
* En el **ámbito fiscal** se espera la continuidad de una política fiscal prudente, con un incremento de ingresos tributarios, apoyado en mejoras administrativas y control del gasto. El déficit del Sector Público No Financiero se prevé se mantenga contenido, mientras la inversión pública priorizará infraestructura vial, sanitaria, educativa y energética.

* Dentro de las **variables monetarias y financieras**, el BCH mantendrá una política monetaria congruente con el propósito de consolidar la convergencia de la inflación al rango meta y preservar la estabilidad. El crédito al sector privado estará orientado especialmente a vivienda, agricultura y microempresas, impulsado por fondos del fondo de inversión BCH/Banhprovi y Banadesa.

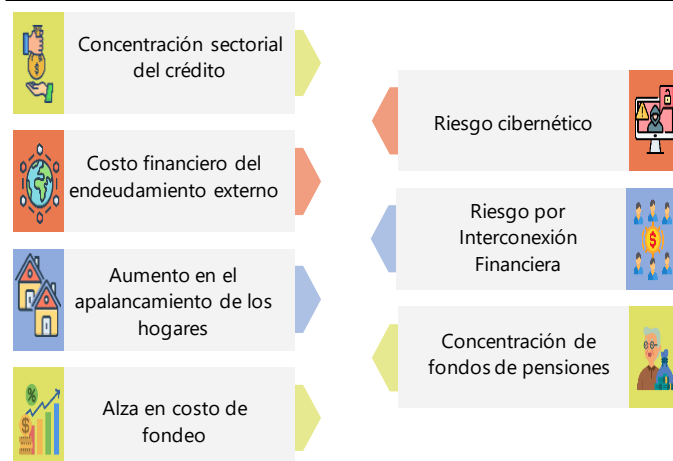
Fuente: Revisión del Programa Monetario 2025-2026, BCH.

Riesgos Internacionales

Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

Riesgos Macroeconómicos Internos

Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

Riesgos Financieros

Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

c. Riesgos y Vulnerabilidades para la Estabilidad Financiera

En un entorno internacional fluctuante, resulta indispensable identificar y evaluar los elementos que pueden generar tensiones sobre el sector productivo y financiero. Este apartado aborda de manera sintetizada las principales exposiciones.

La estabilidad del sistema financiero hondureño depende de su capacidad de adaptación frente a choques internos y externos, incluyendo tensiones comerciales, presiones inflacionarias y efectos del cambio climático. La concentración de recursos en sectores estratégicos y altos niveles de endeudamiento podría incrementar la susceptibilidad a incumplimientos y genera riesgos de contagio. Factores estructurales como la informalidad laboral, baja inclusión financiera, dependencia de mercados externos y condiciones climáticas adversas pueden reducir la confianza de los agentes económicos, disminuir la inversión y comprometer la fuerza del consumo y la producción.

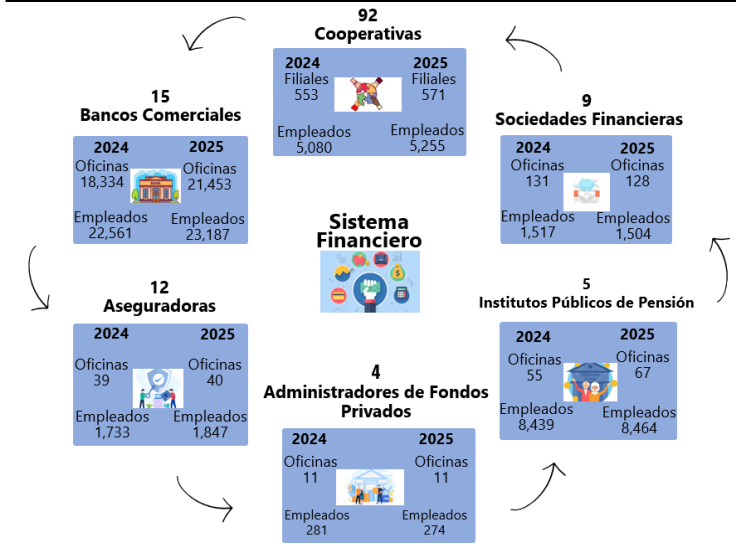
De igual forma, la interconexión entre instituciones financieras, la concentración de recursos previsionales y la exposición a riesgos cibernéticos constituyen elementos de vulnerabilidad para el sistema ante choques simultáneos. La presencia de sectores productivos claves sensibles a cambios en la demanda externa o a fenómenos naturales refuerza la necesidad de políticas integrales que promuevan la resiliencia, la diversificación y la gestión prudente de los riesgos para proteger tanto la solidez del sistema como el bienestar de la población.

Por último, la combinación de choques internacionales, factores internos estructurales y desafíos climáticos resalta la importancia de estrategias que fortalezcan la estabilidad financiera, aseguren la continuidad de la actividad productiva y preserven la confianza de los agentes económicos en el mediano y largo plazo.

II. Infraestructura Financiera

Oficinas, Filiales y Empleados del Sector Financiero

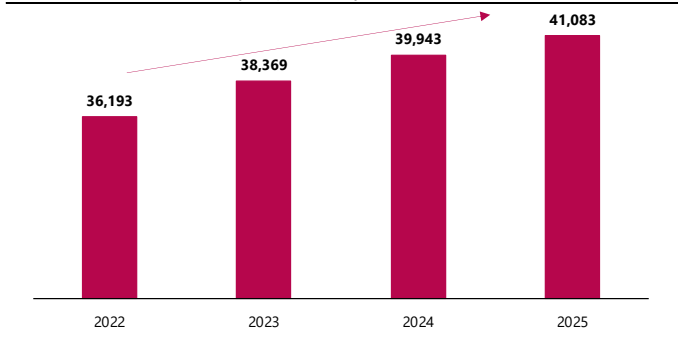
(A junio de cada año)



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

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.

a. Generalidades del Sistema Financiero Supervisado

Durante el primer semestre de 2025, la actividad de la intermediación financiera ha evidenciado mayor dinámica y una importante contribución a la economía hondureña. Este desempeño se refleja no solo en el ámbito económico, sino también en la infraestructura y capital humano del sector, tanto en número de oficinas como en empleados.

Los bancos lideraron la apertura de 3,147 oficinas adicionales respecto a junio de 2024, específicamente de autobancos, cajeros automáticos, agentes corresponsales y otras oficinas de atención al público. Seguido se encuentran las cooperativas, que sumaron 18 nuevas filiales, alcanzando un total de 571 a nivel nacional, y la contratación de 175 nuevos colaboradores, siendo los departamentos de Francisco Morazán y Cortés los que concentran la mayor cantidad de cooperativas.

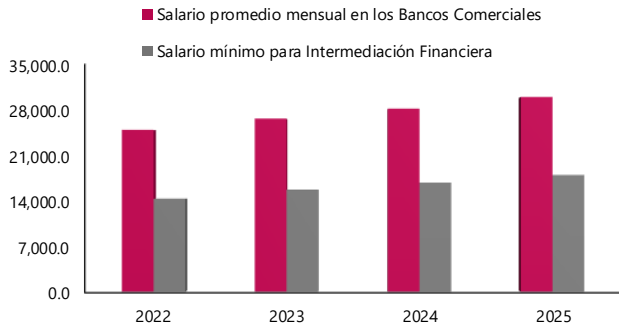
Por su parte, los Institutos Públicos de Pensión (IPP) añadieron 12 nuevos establecimientos de servicio; mientras que, las aseguradoras ampliaron su presencia con una oficina adicional. Estas cifras reflejan el compromiso del sector financiero con la expansión de sus servicios y su cobertura territorial, con el sistema bancario como principal motor del dinamismo sectorial.

En síntesis, el sector laboral del sistema financiero hondureño supervisado empleó a 1,140 personas más en comparación con junio de 2024, continuando con la tendencia ascendente de los últimos años en la generación de empleo. En línea con lo anterior, el sector bancario es también el principal proveedor laboral concentrando un 56.4% del personal ocupado del total del sistema financiero, seguido por el 20.6% que se emplea en los IPP.

Tal como ha sido el comportamiento en años anteriores, el salario mínimo en el sector financiero continúa siendo el más alto entre todas las ramas de actividad económica del país. En consonancia con este

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.

Presencia de la Banca Nacional y Extranjera



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

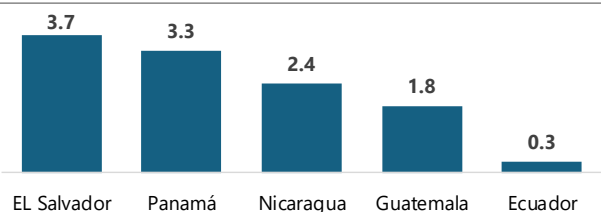
Banca Hondureña en el Exterior

(En Porcentajes, a junio de cada año)

Participación de Activos de Bancos Hondureños en el Exterior en Sistemas Bancarios de cada país



Exposición Relativa de Activos de Bancos Hondureños en el Exterior respecto al Sistema Bancario Hondureño



Fuentes: Superintendencia de cada país.

Nota: La información para Panamá corresponde a marzo de 2025.

posicionamiento, el salario promedio mensual en el sector bancario supera el salario mínimo establecido por Ley.

En los últimos cuatro años, la brecha entre ambos salarios ha seguido ampliándose, alcanzando una diferencia de más de L12,000.0 en junio de 2025, por ciertas entidades sistémicas que han mostrado un sólido desempeño operativo y tienden a ofrecer mejores salarios debido a su tamaño, complejidad y demanda de personal calificado.

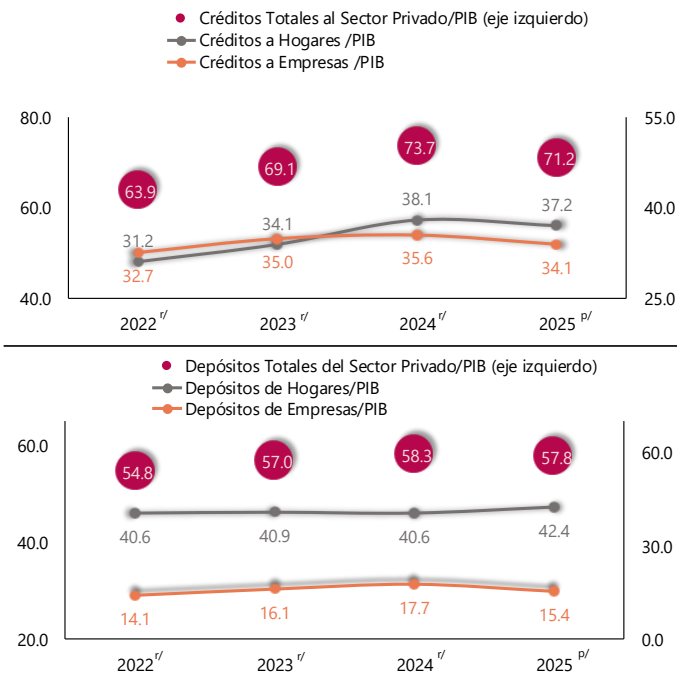
La banca hondureña ha logrado expandir su presencia más allá de las fronteras nacionales, consolidando y ampliando sus servicios en el extranjero, en línea con el desenvolvimiento reflejado en 2024. Los bancos nacionales, tanto aquellos con presencia directa en otros países como los que operan a través de corresponsales, han superado las barreras geográficas debido a las inversiones y a las nuevas tecnologías.

La red de bancos corresponsales ha ampliado su alcance en regiones como Centroamérica, Norteamérica, Suramérica y Europa. Aunque este crecimiento favorece la obtención de activos, también incrementa la exposición a riesgos derivados de crisis externas y cambios en políticas comerciales internacionales y migratorias. Por ello, resulta fundamental gestionar adecuadamente dichas exposiciones, innovar y fortalecer las medidas destinadas a mitigar el impacto de factores externos en el clima financiero.

La presencia internacional de la banca hondureña presenta una participación acotada en los sectores bancarios de cada jurisdicción, así como en comparación con el sistema bancario nacional, aunque en el caso de Nicaragua el peso de los activos bancarios hondureños es más amplia que en el resto de los países. Si bien estos niveles no sugieren riesgos sistémicos elevados, sí es necesario tener en cuenta la interconexión en las operaciones bancarias transfronterizas, especialmente ante posibles cambios en las condiciones macrofinancieras de las economías donde operan.

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.

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

b. Profundización, Bancarización e Inclusión Financiera

En el primer semestre de 2025, los indicadores insignia que miden la profundización financiera en el país reflejaron descensos respecto a los máximos históricos del año previo. El crédito al sector privado respecto al PIB fue 71.2% (frente a un promedio de 64.9% en Centroamérica), bajando anualmente su nivel explicado esencialmente por la desaceleración en el financiamiento empresarial. En tanto, el crédito dirigido a hogares mostró un ajuste más moderado, manteniéndose como el componente más relevante del financiamiento bancario al sector privado.

En referencia a los depósitos del sector privado, éstos representaron 57.8% del PIB (43.1% en promedio en Centroamérica), siendo interanualmente menor por la disminución de los depósitos de empresas, en línea con el desempeño del crédito a dicho segmento. La reducción fue atenuada por los depósitos

provenientes de los hogares que se expandieron en 2025 y por ello ganaron participación (1.8 pp) con respecto al PIB, situación propiciada por mayor propensión al ahorro, principalmente procedente de las remesas familiares en un contexto precautorio por cambios migratorios.

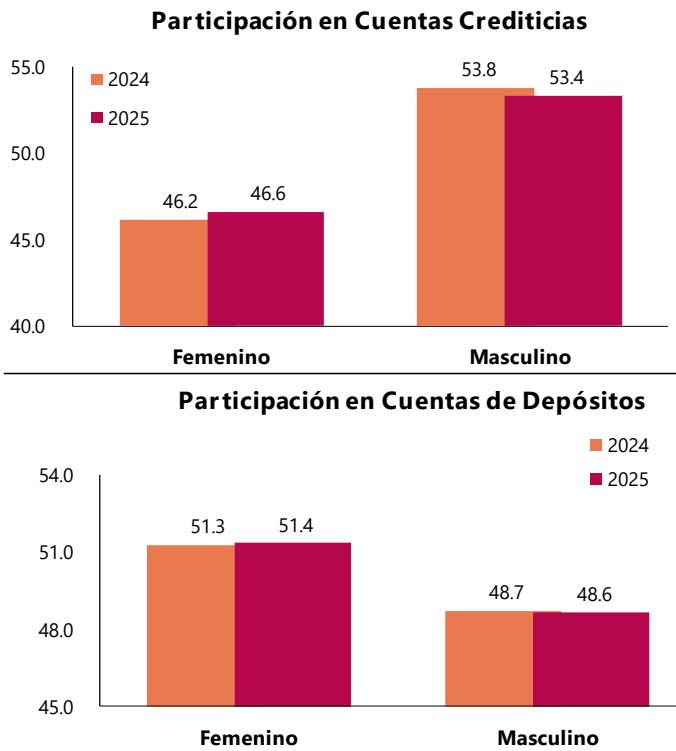
Los avances en bancarización continúan siendo notorios, impulsados por la diversificación de productos financieros y el uso creciente de instrumentos de pago electrónicos, especialmente TC. Asimismo, el uso de tarjetas de débito continúa consolidándose como un elemento clave en la bancarización, al facilitar el acceso a medios de pago electrónicos y reducir la dependencia del efectivo. Este comportamiento no solo promueve una mayor formalización de las transacciones, sino que también contribuye a la eficiencia de los sistemas de pagos y al crecimiento y diversificación de los canales digitales, al permitir operaciones inmediatas y con menores costos operativos frente al manejo de efectivo. Además, el aumento en su utilización refleja la confianza de los usuarios en el sistema financiero y en la infraestructura tecnológica que respalda estas operaciones, favoreciendo así la inclusión financiera.

Inclusión financiera

En el primer semestre de 2025, se observa un avance continuo en la inclusión financiera, con un aumento sostenido en el acceso a cuentas crediticias como a cuentas de depósitos para ambos géneros. Aunado a ello, se ha dado ampliación en el número de tarjetas de débito y crédito y también se evidencia un creciente número de deudores crediticios. Esto revela una mayor penetración de los servicios financieros, lo que contribuye a la reducción de barreras históricas en el acceso a los servicios financieros.

Distribución de Cuentas por Género

(En porcentajes, a junio de cada año)



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

En el ámbito crediticio, se identifican distintos perfiles de participación dentro de la población. Los datos muestran que los hombres tienen una presencia significativa en productos de financiamiento; mientras que las mujeres siguen fortaleciendo su participación en el sistema financiero, especialmente en productos de ahorro. Estos comportamientos financieros reflejan distintas formas de interacción con los servicios financieros y resaltan la necesidad de diseñar políticas que amplíen el acceso a productos de inversión y crédito en condiciones que respondan a las particularidades de cada grupo.

Asimismo, se requiere continuar fortaleciendo la educación financiera con enfoque inclusivo, que fomente decisiones informadas y promueva la equidad en la participación económica. En este contexto, una red de colaboración entre las autoridades supervisoras financieras, empresas y organizaciones sin fines de lucro han puesto en marcha campañas, cursos y diplomados sobre inclusión financiera con enfoque de género, así como un proceso de fortalecimiento de capacidades dirigido a las cooperativas, con el fin de ampliar su alcance en la inclusión financiera de las mujeres.

Recuadro No.1: Índice Multidimensional de Inclusión Financiera (IMIF)–Honduras

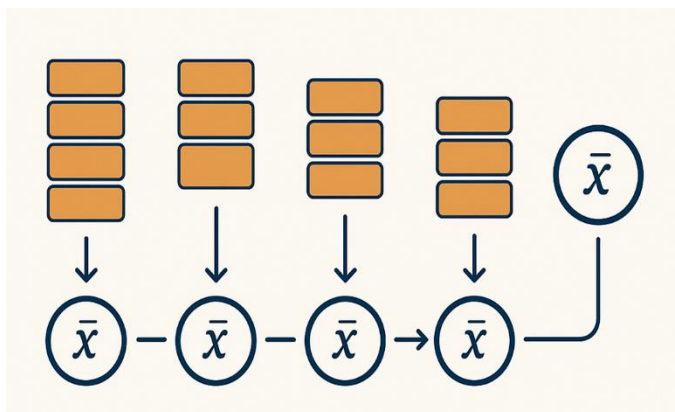


Clave para el desarrollo económico y reducción de la pobreza.

Identifica brechas estructurales, digitales y de acceso.



Facilita comparaciones y orienta decisiones de política pública.



de 1,400 indicadores disponibles se seleccionaron para este trabajo 118 indicadores agrupados en 12 dimensiones, las cuales reflejan diferentes aspectos de la inclusión financiera. Cada dimensión captura un área crítica para evaluar tanto el acceso como el uso efectivo de los servicios financieros, así como las condiciones estructurales que pueden limitar la participación de la población en el sector financiero.

Para hacer comparables los datos, cada indicador se normalizó en una escala de 0 a 1 utilizando el método Min-Max. Además, en los indicadores donde un mayor valor representaba menor inclusión (por ejemplo, personas que no tienen cuenta por falta de documentos), se aplicó un ajuste inverso para que todos los

Introducción

La inclusión financiera se ha convertido en un pilar fundamental para promover el desarrollo económico y la estabilidad social. Contar con un sistema financiero accesible, confiable y utilizado de manera activa por la población contribuye a mejorar la calidad de vida, ampliar las oportunidades productivas y fortalecer la resiliencia de los hogares frente a choques económicos. Contar con un sistema financiero inclusivo permite que más personas ahorren, accedan a crédito formal, realicen pagos digitales y se protejan ante emergencias económicas.

En este contexto, el BCH desarrolló el Índice Multidimensional de Inclusión Financiera (IMIF), una herramienta que busca diagnosticar y monitorear el nivel de inclusión financiera del país. El IMIF no solo mide cifras aisladas, sino que también integra múltiples dimensiones que reflejan la realidad hondureña, considerando tanto los avances como los retos estructurales.

Metodología

El IMIF se construye con datos del Global Findex 2024, una base internacional que recopila información estandarizada sobre inclusión financiera. Sin embargo, el diseño del índice fue 'tropicalizado' a la realidad de Honduras. De más

resultados sean consistentes: un valor más alto siempre significa mayor inclusión. El índice se calcula como el promedio de las 12 dimensiones, permitiendo una visión integral y equilibrada.

Dimensiones del IMIF

Las 12 dimensiones del IMIF reflejan distintas facetas de la inclusión financiera. Fueron diseñadas para capturar tanto el acceso como el uso y las condiciones estructurales que condicionan la inclusión financiera de los hogares hondureños.

- **Dimensión 1:** Acceso a servicios financieros formales: Mide si las personas tienen cuentas en bancos u otras instituciones formales.
- **Dimensión 2:** Uso de servicios financieros (tenencia activa y frecuente): Evalúa si esas cuentas son utilizadas con regularidad (depósitos, retiros, pagos).
- **Dimensión 3:** Ahorro y capacidad de planificación financiera: Refleja si los hogares logran ahorrar y planificar a futuro dentro del sistema formal.
- **Dimensión 4:** Crédito y endeudamiento formal: Considera si los préstamos provienen de fuentes formales en lugar de informales.
- **Dimensión 5:** Pagos y transferencias digitales: Mide el grado de uso de transferencias electrónicas, billeteras digitales y pagos en línea.
- **Dimensión 6:** Educación financiera y uso informado: Evalúa si las personas conocen, confían y saben utilizar los servicios financieros.
- **Dimensión 7:** Resiliencia financiera: Analiza la capacidad de los hogares para enfrentar emergencias económicas.
- **Dimensión 8:** Género y brechas estructurales: Mide si existen desigualdades de acceso y uso según sexo, edad, zona geográfica o nivel educativo.
- **Dimensión 9:** Crédito y financiamiento responsable: Examina la calidad del endeudamiento y el manejo responsable de los créditos.
- **Dimensión 10:** Inclusión digital y canales alternativos: Evalúa el acceso a teléfonos móviles, internet y servicios digitales relacionados.
- **Dimensión 11:** Infraestructura y disponibilidad de servicios financieros: Mide la cobertura de cajeros, sucursales, telefonía e internet.
- **Dimensión 12:** Barreras estructurales y percepción de exclusión: Identifica obstáculos como altos costos, falta de documentos, ingresos bajos o desconfianza en instituciones.



Resultados

El IMIF de Honduras refleja un nivel de inclusión financiera, con un valor de 0.35 en la escala de 0 a 1. Este resultado muestra que, si bien a través principalmente de la política pública junto con la iniciativa privada se ha avanzado en infraestructura y cobertura de servicios básicos, el reto principal es continuar transformando el acceso en uso efectivo, promover el ahorro y fortalecer la educación financiera. Por lo tanto, es clave fortalecer la implementación de políticas para persistir en reducir las barreras económicas, ampliar la digitalización y cerrar las brechas existentes.

SISTEMAS DE PAGOS (SP)

EN LA ERA MODERNA

Los sistemas de pagos están compuestos por:

Operaciones y productos:

- Cheques
- Tarjetas de débito
- Tarjetas de crédito
- Tarjetas prepagadas
- Transferencias de fondos

Instituciones:

- Administradores financieros
- Instituciones financieras
- Operadores de redes de comunicación
- Cajeros automáticos.

Base Legal:

- Leyes
- Reglamentos
- Normas
- Procedimientos

IMPORTANCIA

Los sistemas de pagos son esenciales para la circulación segura y eficiente del dinero, facilitando las transacciones entre personas, empresas e instituciones financieras.

En los últimos años, los pagos digitales han experimentado una notable transformación.



TRANSFORMACIÓN DIGITAL

La tecnología ha modificado los sistemas de pagos, incorporando innovaciones tecnológicas que incrementan la eficiencia y seguridad.

Las operaciones electrónicas y los pagos digitales han registrado un crecimiento significativo.



Se incorporan tecnologías como blockchain, tokenización y biometría para reforzar la seguridad y optimizar la eficiencia.



Las plataformas digitales amplían el acceso financiero en áreas con limitada presencia bancaria.



Los pagos digitales facilitan el seguimiento y transparencia.



DESAFÍOS

- Ciberseguridad y protección de datos.
- Necesidad de infraestructura tecnológica adecuada.
- Regulación y supervisión ante nuevos métodos de pago.
- Dependencia tecnológica.



VENTAJAS

- Mayor rapidez y eficiencia en las transacciones.
- Inclusión Financiera.
- Facilita el comercio electrónico.
- Mejora la seguridad y transabilidad de los pagos.
- Amplifica la interconexión entre bancos, empresas, Fintech y otros proveedores de servicios.



ÁREAS DE MEJORA:

- Fomentar la educación financiera digital.
- Impulsar la interoperabilidad entre sistemas y canales de pagos.

GOBERNANZA COMÚN COMO FACTOR CLAVE:

Es importante la colaboración entre autoridades regulatorias, entidades financieras, Fintechs, y nuevos participantes que emerjan en el mercado para definir reglas claras, objetivos comunes y espacios de diálogo, así la innovación tecnológica tendrá el camino adecuado para diversificarse y expandirse en un entorno que preserve seguridad cibernética tanto al proveedor como al usuario.

c. Sistema de Pagos

Los SP constituyen un componente esencial en el funcionamiento operativo y transaccional de los participantes financieros, al garantizar la circulación eficiente y segura del dinero dentro de la economía. Un buen desempeño contribuye a reducir riesgos operativos y mejorar la confianza entre los agentes económicos.

La digitalización ha impulsado una evolución en la dinámica los pagos, promoviendo una mayor interoperabilidad entre bancos, Fintechs y comercios. Favorece la diversificación de los servicios financieros y una competencia más amplia, contribuyendo en la innovación en medios de pago digitales y la expansión de canales más accesibles para los usuarios. Sin embargo, este avance plantea desafíos relevantes, como la necesidad de fortalecer la supervisión, garantizar la ciberseguridad y proteger los datos de los usuarios para mantener la confianza en el sistema.

De igual forma, la modernización de los SP representa una oportunidad para promover la inclusión financiera y el acceso equitativo a los servicios digitales, siempre que vaya acompañada de educación financiera, infraestructura tecnológica y una gobernanza efectiva que respalde su sostenibilidad.

A partir del 11 de julio de 2022, el BCH ha implementado importantes actualizaciones en sus sistemas de pago mediante la adopción del estándar ISO 20022. La versión 4.0 del Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real (BCH-TR) ahora utiliza ISO 20022 para pagos nacionales e internacionales a través del Grupo Cerrado de Usuarios de SWIFT, reemplazando el anterior estándar ISO 15022 y mejorando la interoperabilidad y el procesamiento de pagos transfronterizos.

Además, la Depositaria de Valores de Banco Central de Honduras (DV-BCH) migró a un nuevo servidor de aplicaciones, garantizando mayor eficiencia, seguridad y compatibilidad con los sistemas de pago actualizados.

El comportamiento de los sistemas de pagos se vio impulsado principalmente por el mayor dinamismo de transacciones en el Sistema de Banco Central de Honduras en Tiempo Real (BCH-TR), que concentró la mayor parte del valor liquidado. Además, las operaciones realizadas por las instituciones no bancarias que brindan servicios de pago a través de dinero electrónico también reflejaron crecimientos interanuales, como resultado del avance de la digitalización y mayor diversificación de servicios (recargas, pagos de salarios, de servicios públicos, servicios de cable y telefonía, colegiaturas, transferencia entre personas, pago de facturas de consumo en establecimientos, remesas familiares). Estos resultados muestran la evolución de los sistemas de pagos en un entorno cada vez más digitalizado.

Transferencias en los Sistemas de Pagos

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

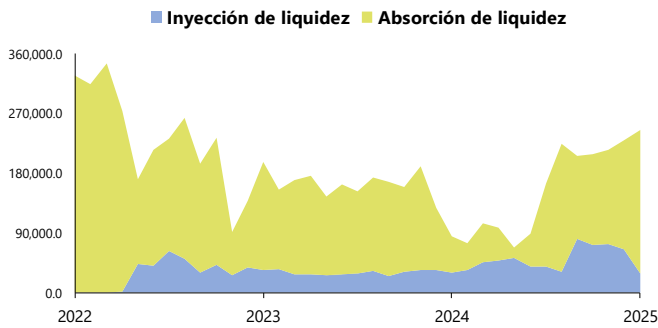
Sistema	2022	2023	2024	2025
Sistema Banco Central de Honduras en Tiempo Real (BCH-TR)	5,003,091.7	4,047,893.0	4,500,900.0	5,501,781.7
Cámara de Compensación de Transacciones Electrónicas de Pago (ACH-Pronto)	148,391.6	186,359.1	253,284.0	315,360.5
Cámara de Compensación Electrónica de Cheques (CCECH)	106,325.6	105,649.0	116,436.4	107,452.4
Otros ^{1/}	17,580.0	18,327.9	17,867.4	19,097.7
Total Liquidado	5,275,388.9	4,358,229.0	4,888,487.8	5,943,692.3

Fuente: Departamento de Sistema de Pagos, BCH.

^{1/} Incluye empresas que realizan operaciones con dinero electrónico.

Operaciones Monetarias

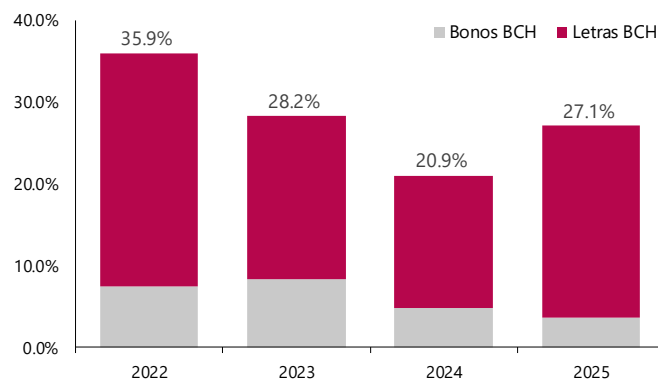
(Montos mensuales en millones de lempiras)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

Inversiones Bancarias colocadas en Instrumentos del BCH

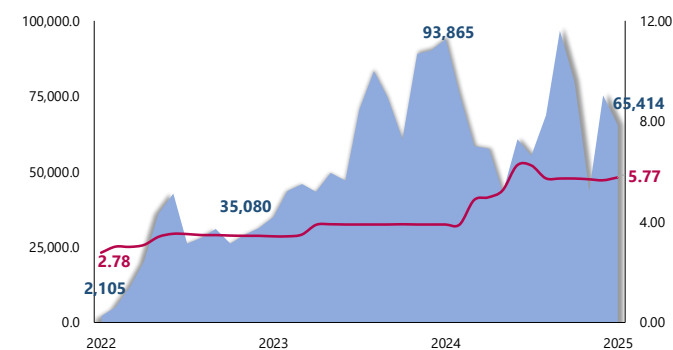
(Porcentajes a junio de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

Mercado de Dinero

(Montos mensuales en millones de lempiras y tasa de interés en porcentaje, eje derecho)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

Nota: Solo incluye MN.

d. Operaciones Monetarias y Mercado de Dinero

El sistema financiero mantuvo un uso activo de los instrumentos de política monetaria ofrecidos por el BCH, cuyo diseño y condiciones reflejan la orientación vigente de dicha política.

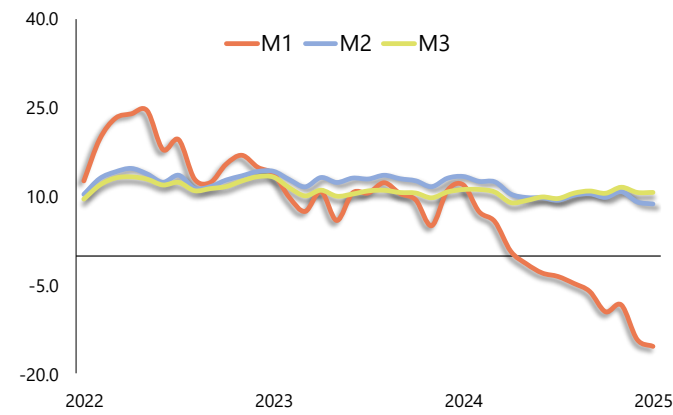
En 2024, las instituciones financieras ajustaron sus estrategias de colocación de recursos, mostrando un menor apetito por la inversión. No obstante, en 2025, pese a la suspensión temporal de las subastas de letras diarias entre enero y principios de junio, el sistema bancario incrementó su demanda de instrumentos del BCH, particularmente en Facilidades Permanentes de Inversión (FPI).

Las inversiones en instrumentos del BCH representaron el 27.1% del total del portafolio de inversión bancaria, 6.2 pp por encima de lo reportado en 2024. Este comportamiento respondió al mayor atractivo de las tasas de interés ofrecidas por el BCH para dichos instrumentos y a la ampliación de la liquidez disponible, producto del dinamismo en captación de depósitos público. Desde una perspectiva macroprudencial, la canalización del exceso de liquidez hacia activos de bajo riesgo contribuye a fortalecer la posición de liquidez y la resiliencia del sistema bancario, en especial de aquellas entidades bancarias con mayor holgura, mitigando la exposición ante eventuales salidas de recursos de corto plazo.

Es importante destacar que, en 2025 la oferta de liquidez del BCH al sistema financiero aumentó, debido a la incorporación de la subasta diaria de inyección de liquidez (que inició en enero y finalizó a inicios de junio de 2025), instrumento temporal que, mediante su baja tasa de interés incentivó su utilización, contribuyendo a mantener la tasa de interés interbancaria cercana a la TPM. En contraste, los reportos y las FPC redujeron su

Agregados Monetarios

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



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

participación relativa dentro de las fuentes de fondeo usadas por los bancos.

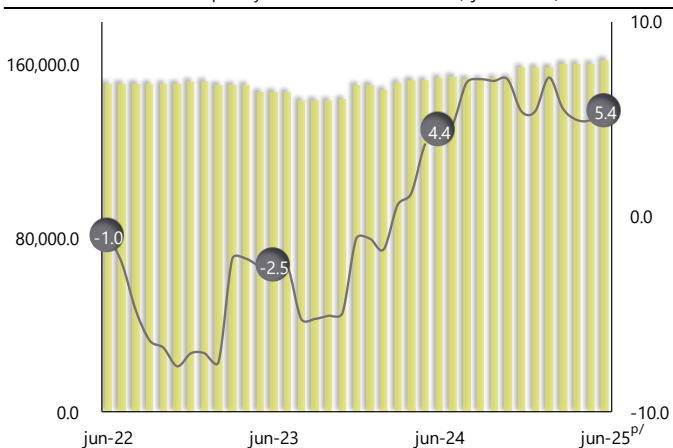
La Mesa Electrónica de Dinero (MED) continúa desempeñando un papel relevante como fuente principal de financiamiento interbancario; sin embargo, su crecimiento interanual se ha moderado, debido al incremento en la liquidez estructural de las entidades bancarias, derivado de la mayor captación de recursos del público. Asimismo, el mercado interbancario ha tenido cambios en su estructura de participantes, destacando la incorporación de nuevos acreedores, en línea con las estrategias

individuales de gestión de liquidez implementadas por cada institución. Por su parte, en 2025, las tasas de interés del mercado interbancario mostraron una mayor convergencia hacia la TPM, reflejando la efectividad de los mecanismos de transmisión de la política monetaria.

En lo referente a los agregados monetarios, la M1 registró una contracción explicada fundamentalmente por la reducción de los depósitos en cuentas de cheques. En contraste, la M3 mantuvo estable su ritmo de crecimiento, impulsada por el aumento de los depósitos de ahorro y a plazo, estos últimos favorecidos por el alza en las tasas de interés pasivas. En conjunto, los factores antes indicados han contribuido al logro de condiciones de liquidez más holgadas en comparación con períodos previos.

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

Saldos en millones de lempiras y variaciones interanuales (eje derecho)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

^{1/} Excluye préstamos, bonos de deuda agraria y bonos emitidos por empresas públicas.^{P/} Preliminar.**e. Mercado de Bonos GDH****Mercado Primario⁴**

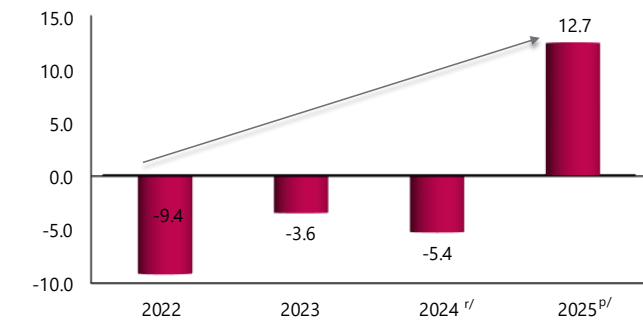
Al cierre del primer semestre de 2025, la tenencia de bonos del Gobierno de Honduras (GDH) reflejó un crecimiento interanual de 5.4% al acumular L162,412.5 millones, explicado en gran medida por la mayor participación de la banca comercial y de instituciones financieras públicas. Por tenedores, los IPP, los bancos comerciales y las AFP concentran el 79.0% del total emitido por la Administración Central (AC).

Entre 2022 y 2024, la tenencia de bonos en el portafolio de los bancos comerciales presentó disminuciones interanuales por varias causas:

⁴ 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.

Comportamiento de la Tenencia de Bonos GDH de los BC

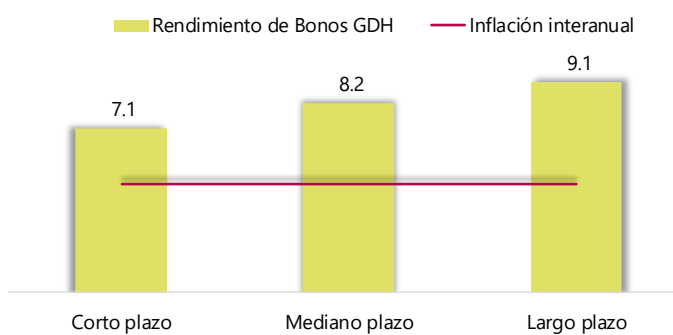
(Variaciones interanuales, a junio de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

^{1/} Excluye préstamos, bonos de deuda agraria y bonos emitidos por empresas públicas.
^{r/} Revisado. ^{p/} Preliminar.**Rendimiento anual de bonos GDH por plazo^{1/}**

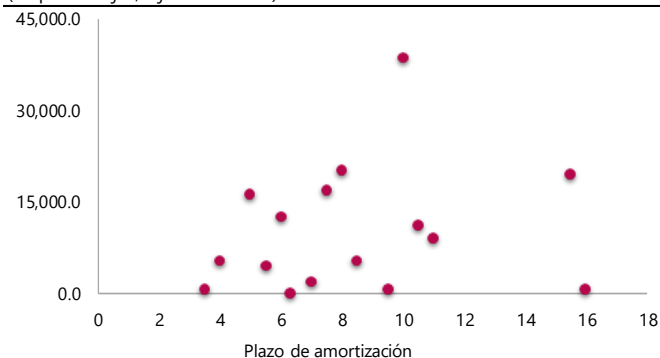
(En porcentajes, a junio de 2025)



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.**Bonos GDH por plazo original de Amortización**

(En porcentajes, a junio de 2025)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

inicialmente la AC suspendió temporalmente las subastas de bonos en 2022, para luego reactivarlas a partir de septiembre de 2023, tiempo en el cual la banca comercial mantuvo acotadas sus ofertas. Este desempeño coincidió con el ciclo expansivo de la cartera crediticia, reflejando decisiones orientadas a canalizar recursos hacia el crédito al sector privado, en un entorno donde los rendimientos de los instrumentos gubernamentales eran menos atractivos.

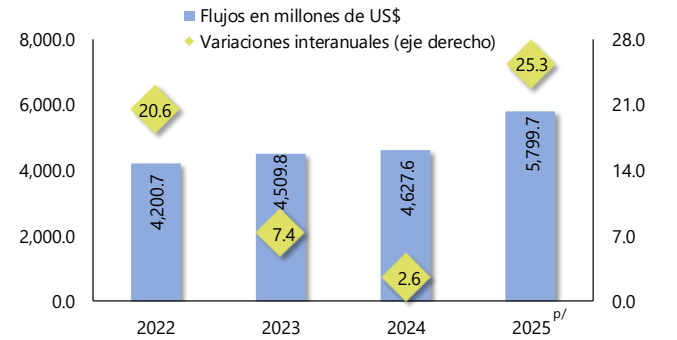
Para 2025, este comportamiento se revirtió al crecer en dos dígitos, evidenciando que los bancos comenzaron a movilizar sus disponibilidades hacia el mercado de bonos, en un contexto de alzas en tasas de interés y reanudación de nuevas emisiones por parte de la AC. Esto parcialmente genera desviación de recursos al acrecentar las inversiones en instrumentos gubernamentales en detrimento del financiamiento hacia el sector privado no financiero.

Respecto al rendimiento, el 91.2% del saldo se ha colocado a tasa fija y el restante 8.8% a tasa variable. Asimismo, el 98.7% de los bonos está emitido en MN, lo que limita la exposición al riesgo de mercado vía fluctuación cambiaria. En el entorno actual, los instrumentos de deuda tienen rendimientos superiores a la inflación interanual (4.67% a junio de 2025). Esto se traduce en que los inversionistas están obteniendo ganancias reales en todos los plazos de inversión. Este escenario no solo protege el poder adquisitivo del capital, sino que también hace más atractivos estos instrumentos dentro del mercado financiero nacional.

Según el plazo pactado, el saldo de los Bonos GDH denota una distribución marcada por la concentración en determinados vencimientos, destacándose los plazos de 10 y 8 años como los más utilizados en las emisiones recientes. Esto señala la preferencia del emisor por colocar deuda en horizonte de largo plazo, lo cual puede responder tanto al interés de los inversionistas en

Ingresos por Remesas

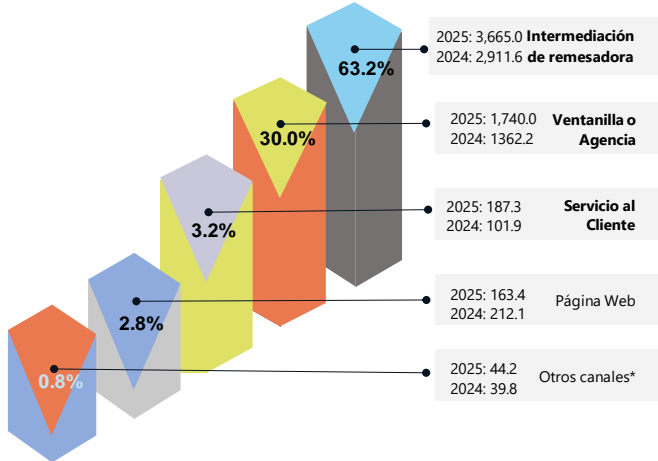
A junio de cada año)



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

Remesas Familiares por medio de envío

(En millones de US\$, de enero a junio de cada año y porcentajes a junio 2025)

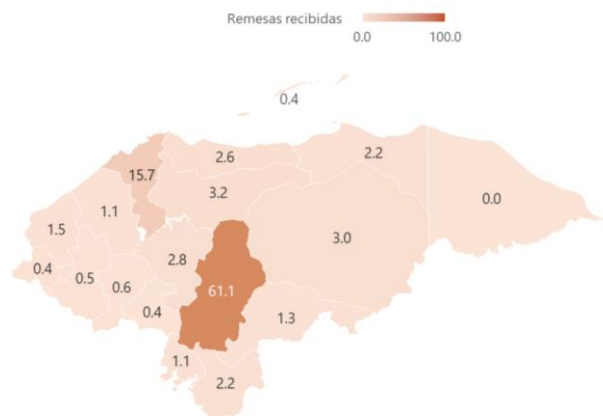


*Otros canales incluyen: App, autobanco, cajero automático y POS.

Fuente: Departamento de Operaciones Cambiarias, BCH.

Remesas Familiares por Departamento

(Porcentajes de participación a junio de 2025)



Fuente: Departamento de Operaciones Cambiarias, BCH.

asegurar mayores rendimientos, como a su disposición de mantener sus fondos invertidos por períodos prolongados, reflejando un componente de liquidez y confianza en el instrumento.

La mayor participación de estos plazos manifiesta, además, una búsqueda por parte del ente emisor en reducir la presión de refinanciamiento en el corto plazo y dar mayor previsibilidad a la trayectoria de la deuda pública. Sin embargo, en el corto plazo (entre 1 a 5 años) vencerá alrededor del 60.0% del saldo total, lo que pondría presión sobre las finanzas públicas. En el marco de la gestión de la deuda pública, resulta relevante señalar que el Gobierno ha cumplido de manera oportuna con los compromisos asumidos a través de la emisión de títulos valores, lo que ha contribuido con los flujos de liquidez de los bancos y de los demás tenedores.

f. Canalización de las Remesas a través del Sistema Financiero

Las remesas familiares representan el principal ingreso de divisas, contribuyendo al engranaje económico al introducirse en el mercado de dinero a través del sector financiero y circulando a través de la cadena productiva por el lado de la demanda de bienes y servicios. En julio de 2024 el gobierno estadounidense determinó la aplicación de una tasa de 1.0% sobre las transferencias de dinero fuera de los EUA, aplicable a transferencias realizadas con métodos físicos como efectivo o giros postales⁵. Por lo antes descrito, se ha visualizado un fuerte flujo de remesas al país durante 2025 que alcanza una expansión interanual de 25.3% a junio, como medida precautoria de los compatriotas radicados en los EUA, aunado a la incertidumbre y riesgos relacionados con su estatus migratorio en dicho país.

En términos de utilización, si bien el principal uso que los receptores dan a las remesas es para gastos de manutención que abarcan alimentación,

⁵ Obtenido de: <https://www.congress.gov/bill/119th-congress/house-bill/1/text> (entrará en vigor después del 31 de diciembre de 2025).

servicios públicos, y vestimenta entre otros, actualmente parte de estos recursos los están dejando en calidad de ahorro como se puede observar en el incremento de depósitos que las instituciones intermediadoras están captando de los hogares. Otros destinos importantes son gastos médicos, adquisición o mejora de viviendas y compra de terrenos.

Los bancos comerciales hondureños emplean diversos mecanismos para canalizar las remesas familiares, aprovechando tanto canales tradicionales como digitales. Entre ellos, los beneficiarios pueden recibir las remesas directamente en sus cuentas bancarias, lo que les permite acceder a los fondos de manera inmediata y realizar pagos o compras electrónicas. También cuentan con la opción de cobrar las remesas mediante canales digitales, como aplicaciones móviles o sitios web, facilitando un acceso y traslado rápido y seguro. Además, los bancos establecen alianzas estratégicas con empresas remesadoras internacionales, lo que amplía las opciones para que los beneficiarios reciban su dinero de manera eficiente y confiable.

En vista de la modernización tecnológica, se utilizan diversos medios de envío entre ellos los más utilizados son intermediación mediante remesadoras (63.2% del total) y ventanillas o agencias (30.0% del total). Al clasificar las remesas por departamento se registra una mayor recepción esencialmente en Francisco Morazán, seguido por Cortés, Yoro, Olancho, Comayagua y Atlántida.

El sistema bancario como el primordial conductor de dichos flujos, implementa mecanismos para retenerlos y que formen parte de la fuente de fondeo o garantías a través de cuentas de ahorro con condiciones preferenciales, comisiones competitivas, tasas de interés preferenciales y productos financieros.

Al analizar los riesgos, el hecho que las remesas constituyan una proporción significativa del PIB (29.0% a junio de 2025, 25.5% el año anterior), evidencia una dependencia que puede amplificar vulnerabilidades en escenarios adversos. Una caída en estos flujos afectaría la liquidez disponible en la economía, ejercería presión en el tipo de cambio, ampliaría la brecha comercial, bajaría abruptamente el consumo privado y podría generar desequilibrios en el mercado de bienes y servicios. Por ello, es importante que las familias tengan asesoría financiera para promover decisiones de ahorro y gestión de liquidez que aumente la resiliencia de los hogares ante posibles choques en estos flujos.

g. Ciberseguridad Financiera⁶

La ciberseguridad ha adquirido un papel determinante dentro de las estrategias en la continuidad de negocio en todas las latitudes del mundo. Los esfuerzos se han centrado en fortalecer la resiliencia operativa, mejorar la identificación oportuna de amenazas y establecer mecanismos de respuesta coordinada frente a incidentes tecnológicos.

En el contexto nacional, la ciberseguridad en el sistema financiero hondureño se ha mantenido en los últimos años como un componente prioritario de la gestión de riesgos institucional, en respuesta a la creciente digitalización de los servicios bancarios y de uso de tecnologías de IA⁷. Las entidades financieras han seguido

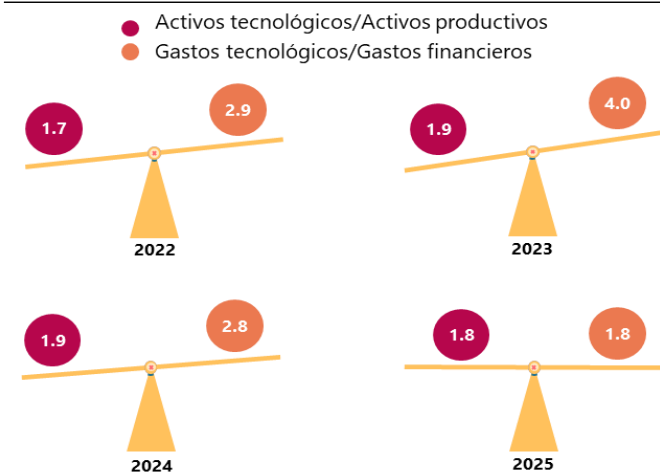
⁶ Fuentes: Promoting Global Financial Stability 2024 Annual Report (FSB, 2024); The Global Risks Report 2025 (WEF, 2025); Vulnerabilidades y Riesgos Financieros (FMI, 2024) y el *Annual Economic Report 2024* (BIS, 2024).

⁷ Fuentes: páginas web de los principales bancos comerciales.

fortaleciendo sus capacidades de resiliencia operativa, enfocándose en la detección temprana de amenazas, la prevención de incidentes y la continuidad de las operaciones críticas, a través de sistemas de detección de anomalías basadas en IA, así como la adopción de plataformas de banca segura, con mecanismos de verificación biométrica y *tokens* dinámicos para la autorización de transacciones. Asimismo, las instituciones han reforzado sus protocolos de gobernanza tecnológica, incluyendo la creación de comités de ciberseguridad con capacidad de decisión estratégica y la actualización de políticas internas para la notificación y manejo de incidentes⁸. Además, han incorporado programas de formación interna que incluyen módulos de gestión de incidentes, análisis de vulnerabilidades y han realizado actividades en las que se promueve la educación financiera digital dirigida a los usuarios y al público en general, mediante campañas orientadas a la protección de contraseñas, la identificación de fraudes en línea y la verificación de canales oficiales antes de realizar operaciones para consolidar una cultura de ciberresiliencia⁹ frente a un entorno digital cada vez más desafiante.

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.

En cuanto a los indicadores de eficiencia cibernética, se observa una leve disminución en el índice de gastos tecnológicos respecto a los gastos financieros, resultado asociado con el incremento de los costos financieros del sistema y a una gestión más selectiva del gasto en tecnología. Por su parte, el indicador de activos tecnológicos sobre activos productivos se mantuvo estable reflejando que las entidades han continuado invirtiendo en equipo de informática y licencias de *software* de manera controlada, priorizando la eficiencia y la sostenibilidad operativa.

La ciberresiliencia implica no solo invertir en tecnología, sino también en la formación de talento especializado, el fomento de una cultura organizacional orientada a la seguridad y la colaboración entre los sectores público y privado.

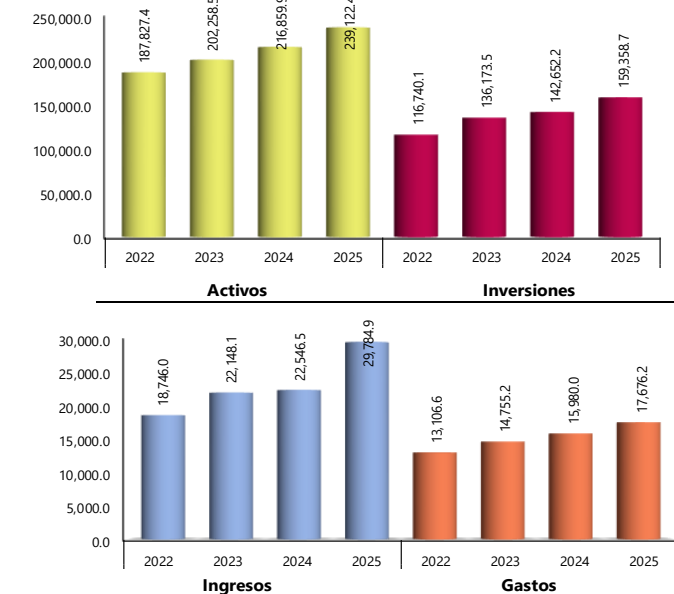
⁸ Según lo contenido en la Circular CNBS No.003/2023 "Lineamientos mínimos con los que deben contar las Instituciones Supervisadas para prevenir y mitigar la ocurrencia de fraudes y estafas cibernéticas en contra del usuario financiero", y reformado en Circular CNBS No. 008/2023, que modifica aspectos del contenido de esos lineamientos.

⁹ Entendida como la capacidad colectiva de anticipar, resistir y recuperarse ante amenazas digitales.

III. Participantes del Mercado Financiero Hondureño

Componentes Financieros de los IPP

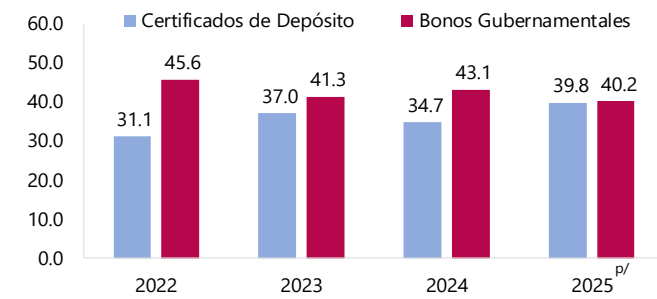
(Montos y flujos acumulados en millones de Lempiras, a junio de cada año)



Fuente: Estados Financieros de los IPP.

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

Los IPP representan actores clave en el sector financiero, no solo por la magnitud de sus recursos, sino también por la interconexión que mantienen con otros subsectores relevantes en el país, como los bancos comerciales. Una de las principales características de los IPP es que poseen grandes montos de liquidez, lo que les otorga una importancia sistémica en la dinámica de tasas de interés, en la estabilidad de los intermediarios financieros y, por su posición superavitaria son piezas clave en el resultado fiscal positivo del sector público no financiero.

Al analizar el balance, se observa un crecimiento interanual de 10.3% en el total de activos a junio 2025 (7.2% un año antes). El vigor obedeció principalmente a un portafolio de inversiones ampliado y a la colocación de créditos a los afiliados, con una concentración en préstamos para consumo.

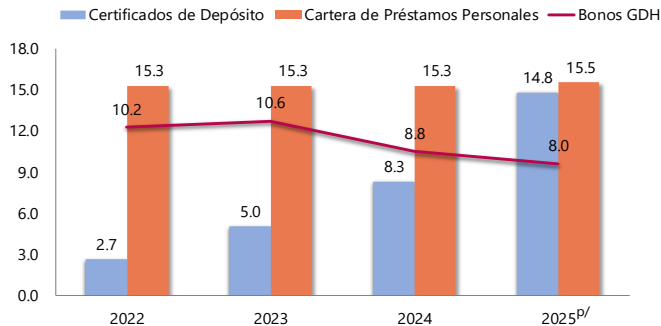
Del total de inversiones, el 84.0% está denominado en MN y cuyo rendimiento promedio ponderado fue de 10.5%. En términos de diversificación, los IPP destinan recursos a depósitos a plazo (certificados de depósito), bonos corporativos, instrumentos de deuda pública (bonos soberanos y bonos GDH), acciones, fideicomisos, deuda subordinada y letras del BCH.

Los rendimientos sobre los certificados de depósito ofrecidos por la banca comercial son los que actualmente revelan el auge más notorio en el portafolio de inversión de los IPP, aunque por el lado bancario estos instrumentos ejercen una presión importante sobre las tasas de interés pasivas del sistema bancario (al ser los captadores más grandes), encareciendo sus costos de fondeo.

En términos de liquidez, para el segundo semestre de 2025 se proyecta el vencimiento del 30.8% de los depósitos a plazo de los IPP, equivalente a L19,601.2 millones. Este último monto representa el 9.1% del

Rendimiento de las Principales Inversiones de los IPP

(En porcentajes, a junio de cada año)



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	2022	2023	2024	2025 ^{P/}
Crecimiento de los Activos	7.1	7.7	7.2	10.3
ROA	6.2	7.6	6.3	10.6
ROE	13.8	17.4	15.1	26.3
Gastos de Admon. / Activos	5.5	4.9	4.2	4.9

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

^{P/} Preliminar.

períodos concentrados puede impulsar un ciclo de incrementos en las tasas de interés, afectando la estructura de costos financieros de la banca y, eventualmente, trasladándose hacia las tasas de interés activas que enfrentan los hogares y empresas. En consecuencia, la gestión de los vencimientos de los IPP es un factor clave que incide en la estabilidad de las condiciones de liquidez, crediticias y del mercado financiero en su conjunto.

Por otra parte, al analizar el perfil de riesgos de los IPP, este se encuentra determinado entre otros por la exposición a variaciones en las tasas de interés y a la interconexión con otros participantes del sector financiero. Adicionalmente, los IPP deben enfrentar riesgos estructurales relacionados con la sostenibilidad de sus esquemas de negocio, el contexto fiscal, así como la necesidad de mantener una adecuada diversificación de inversiones. Una gestión prudente de estos riesgos es esencial para preservar su rol como actores pilares en la estabilidad financiera del sector.

En cuanto a los indicadores financieros, éstos resumen el desenvolvimiento del sector al manifestar un ritmo más dinámico en el crecimiento de sus activos, efecto congruente con los aumentos notorios en la rentabilidad, atribuidos al auge en los ingresos financieros.

total del portafolio de inversiones (de los cuales el 81.1% corresponde a certificados de depósitos en bancos sistémicos).

El 10.8% del total de captaciones del sistema bancario proviene de los IPP, lo que refleja la relevancia de estos inversionistas institucionales en el fondeo de la banca. Ante este escenario, los institutos suelen negociar al alza las tasas de interés para maximizar sus rendimientos, aprovechando su posición como oferentes de grandes volúmenes de recursos. Esta dinámica genera una presión directa sobre las tasas pasivas de la banca comercial, ya que las instituciones bancarias deben ofrecer mejores condiciones para captar o retener dichos fondos, lo que a su vez eleva los costos de fondeo del sector.

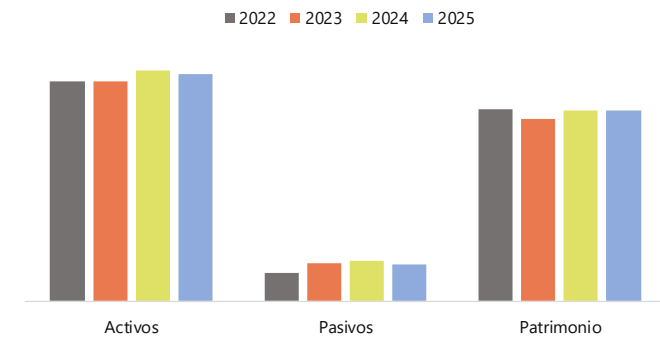
En términos de riesgos, el asociado con estos vencimientos no se limita únicamente a la movilidad de liquidez de corto plazo, sino que también implica riesgo de mercado, dado que la necesidad de refinanciar grandes montos en

b. Administradoras de Fondos de Pensiones Privadas¹⁰

Situación Financiera e Indicadores de las Administradoras

Balance General de las AFP

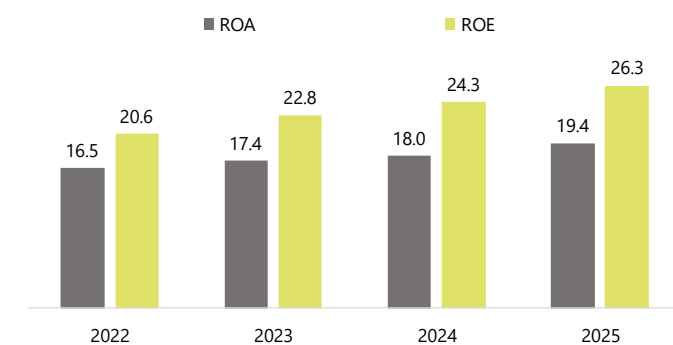
(En millones de lempiras, a junio de cada año)



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

Indicadores Financieros de las AFP

(En porcentajes, a junio de cada año)



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

Las AFP privadas, evidencian un desempeño estable y rentabilidad creciente en el período 2022-2025. Aunque su relevancia principal radica en la gestión de los recursos previsionales, sus balances propios reflejan solidez institucional.

Los activos totales registraron una disminución interanual de 1.4% a junio de 2025, en contraste con el crecimiento de 5.0% observado a junio de 2024. Las inversiones constituyen la principal partida de activos. Por el lado de los pasivos éstos se mantienen bajos (L337.9 millones en 2025), equivalente al 16.1% del total de activos¹¹ lo que confirma un nivel reducido de apalancamiento y alta cobertura patrimonial. Al analizar el patrimonio, se tiene que éste representa más del 80% del balance, alcanzando L1,754.8 millones en 2025. El capital pagado se mantiene estable, y las utilidades del período han crecido continuamente.

Referente a los indicadores¹² que miden la rentabilidad, éstos tienen aumentos interanuales de 1.4 pp para ROA y 2.0 pp para ROE a junio de 2025. Esta mejora en rentabilidad fue propiciada esencialmente por el aumento en las utilidades netas, porque los ingresos (esencialmente proveniente de las inversiones) crecieron más que los gastos.

Fondos Administrados

Las AFP desempeñan un papel clave en la canalización del ahorro previsional hacia el sector financiero. El portafolio de inversión de las AFP refleja una diversificación creciente, incorporando tanto instrumentos domésticos como internacionales, con presencia en acciones, bonos privados y públicos, depósitos a plazo, y títulos emitidos en mercados extranjeros. Al analizar los estados financieros de los fondos

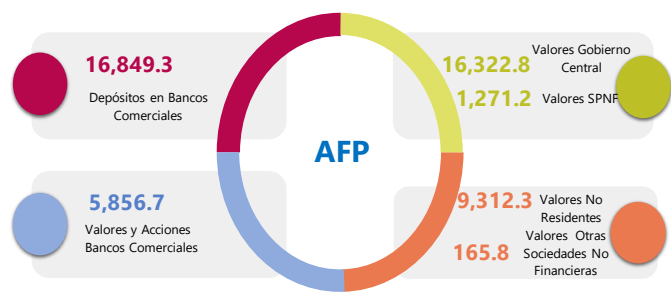
¹⁰ Se excluye el Régimen de Aportaciones Privadas (RAP), ya que cuenta con su propia ley, la cual establece mecanismos distintos a la ley que rige las demás AFP privadas.

¹¹ En los últimos dos años los pasivos han representado alrededor de 17.0% de los activos.

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

Interconexión Sectorial de las Inversiones de las AFP

(En millones de lempiras, a junio de 2025)



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

administrados, se observa que el total de activos equivale al 5.4% del PIB proyectado para 2025 (5.9% en 2024) y registra un incremento interanual de 4.5%, inferior a la variación de 11.1% observada en 2024. Este comportamiento refleja una desaceleración en el ritmo de crecimiento de los fondos administrados. En cuanto al total de inversiones, éstas han tenido una trayectoria ascendente en el último cuatrienio y después del auge de 2023 y 2024 cuando se expandieron en tasas de dos dígitos, se encuentra aumentando en 1.8% a junio 2025. Por sector, lo invertido en los bancos comerciales pasó a L22,706.0 millones en 2025, ampliándose sostenidamente y demostrando la importancia del sistema bancario como receptor del ahorro previsional.

En el mismo sentido, el sector público prevalece como un destino prioritario, con un saldo de L17,594.0 millones en 2025, siendo los bonos GDH el principal instrumento de este portafolio. En cuanto al resto de sectores (No residentes y Otras Sociedades No Financieras), presenta el mayor dinamismo en los primeros años; sin embargo, en 2025 registra una leve reducción posiblemente asociada con los ajustes estratégicos en la cartera dada la existencia de tasas internas más favorables.

Por la parte de los pasivos, éstos mantienen un nivel reducido respecto al total de activos, con lo que evidencia baja dependencia de obligaciones externas y una estructura patrimonial sólida. En cuanto al patrimonio, ha mostrado un ascenso continuo hasta alcanzar L56,223.2 millones en 2025, representando más del 99% del total de los recursos administrados, confirmando que la mayor parte corresponde a aportes de los afiliados. El aumento patrimonial de L13,304.0 millones en cuatro (4) años subraya la creciente importancia de las AFP como inversionistas institucionales en el sistema financiero hondureño.

Al ser las AFP actores relevantes en el flujo de recursos a diferentes actores económicos, es crucial tener en consideración el riesgo y los posibles canales de contagio, especialmente con el crecimiento que han registrado año tras año. Dentro de los principales riesgos detectados se encuentra la concentración en el sector bancario y público, aunque proveen seguridad y liquidez, una alta concentración puede representar un riesgo de vulnerabilidad sistémica y de contagio transectorial. Otro factor para tener en cuenta es la exposición internacional. Si bien es cierto que, las inversiones en bonos del Tesoro de los EUA y títulos de países centroamericanos aportan diversificación, también introducen riesgos de tipo de cambio. Es así como, la capacidad de las AFP para administrar estos riesgos será vital para sostener la rentabilidad y proteger el patrimonio de los afiliados en el largo plazo.

c. Instituciones de Seguros

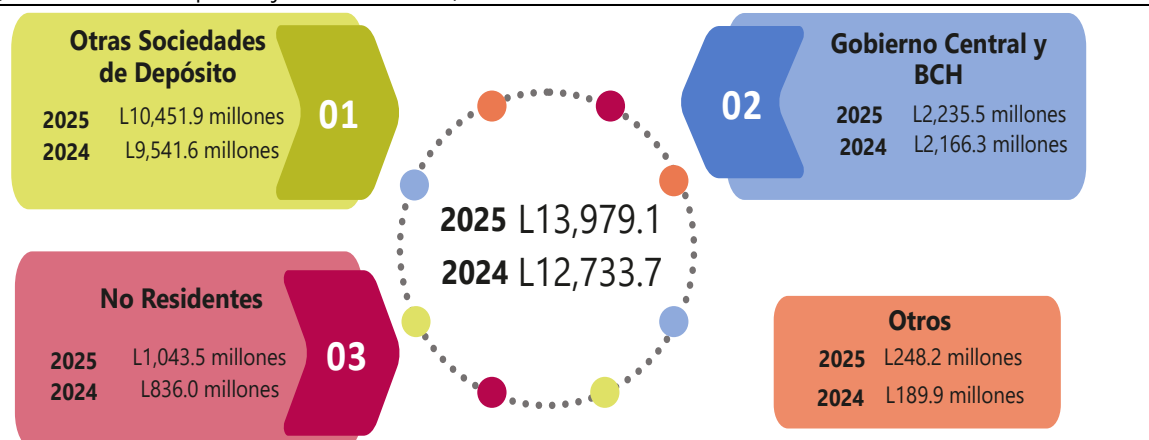
El sector asegurador hondureño está conformado por 12 compañías, caracterizándose por mantener una estrecha vinculación con el sistema bancario nacional. De éstas, 5 forman parte de grupos financieros y 3 son entidades relacionadas. Se destaca que el 36.0% de los activos del sector asegurador se encuentra concentrado en instituciones bancarias, debido principalmente a que las aseguradoras mantienen casi la totalidad de sus depósitos dentro del sistema financiero. Asimismo, en el componente más relevante de sus activos, las inversiones financieras presentan una alta concentración (62.4%) en instituciones bancarias; lo cual resulta favorable desde el punto de vista prudencial, por la seguridad y rentabilidad que ofrecen los certificados de depósitos bancarios. No obstante, esta composición evidencia una limitada diversificación del portafolio de inversiones, lo que incrementa la exposición al riesgo de concentración.

Adicional a la estructura del sistema asegurador, se observa que 11 entidades operan en los ramos de seguros sobre las personas y de daños o patrimoniales, es decir, aquellos que cubren riesgos relativos a la vida, salud, accidentes, bienes y patrimonio, mientras que 1 entidad se dedica exclusivamente a la administración de seguros de vida.

La actividad de las instituciones de seguros registró un aumento más acelerado al cierre del primer semestre de 2025, reflejado en la expansión interanual del 12.1% en sus activos, superando en 1.2 pp al movimiento observado en el mismo período de 2024. Esto se debió en gran medida a la amplitud anual de los depósitos e inversiones financieras (L1,246.0 millones), concentradas fundamentalmente en las OSD en MN, en línea con las condiciones atractivas de tasas de interés en el sector financiero, y en el Gobierno Central y BCH, que continúan siendo un componente relevante del portafolio. Asimismo, resaltó la inversión en entidades no residentes, con un aumento de L207.5 millones.

Sectorización de los Depósitos e Inversiones Financieras de las Aseguradoras^{1/}

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



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con datos de la CNBS e instituciones financieras.

^{1/} Incorpora depósitos de ahorro y a plazo fijo, valores de los cuales se recibe pago de intereses y reembolso del principal y las acciones y otras participaciones de capital.

^{2/} En su mayoría compuesto por valores emitidos por otras sociedades financieras y no financieras.

Los pasivos se incrementaron interanualmente en 12.6%, resultado atribuido a las reservas para siniestros (26.8%) y de las reservas técnicas y matemáticas (8.0%). Esto responde, desde una perspectiva económica, al mayor dinamismo del mercado asegurador, donde el crecimiento en la contratación de pólizas ha ampliado naturalmente la exposición a riesgos y siniestros potenciales, que, sumado a la ocurrencia de eventos climáticos adversos, como tormentas e inundaciones, eleva la probabilidad de siniestros. Por ello, las compañías de seguros deben mantener un nivel de reservas adecuado que les permita responder a estas contingencias.

Por su parte, el patrimonio creció 11.0%, debido a la utilidad neta del ejercicio, fortaleciendo la posición de solvencia y la capacidad de absorción de riesgos del sector.

Activos de las Aseguradoras

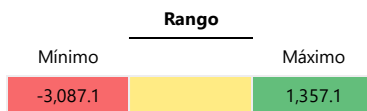
(Variaciones absolutas interanuales, en millones de lempiras)

Activos	2022	2023	2024	2025
Disponibilidades				
Inversiones				
DRR ^{1/}				
Otros ^{2/}				
Total Activos	-1,784.1	1,072.9	2,422.8	2,973.4

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

^{1/} Corresponde a deudas a cargo de reaseguradores y reafianzadores.

^{2/} Incluye préstamos, otros activos, activos mantenidos para la venta, propiedad planta y equipo y propiedades de inversión y primas por cobrar.



Pasivos de las Aseguradoras

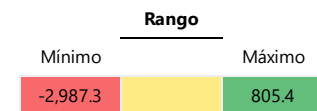
(Variaciones absolutas interanuales, en millones de lempiras)

Pasivos	2022	2023	2024	2025
Reservas para siniestros				
Reservas técnicas y matemáticas				
ORR ^{1/}				
Otros ^{2/}				
Total Pasivos	-1,825.9	581.6	1,638.8	2,060.6

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

^{1/} Corresponde a obligaciones con reaseguradores y reafianzadores.

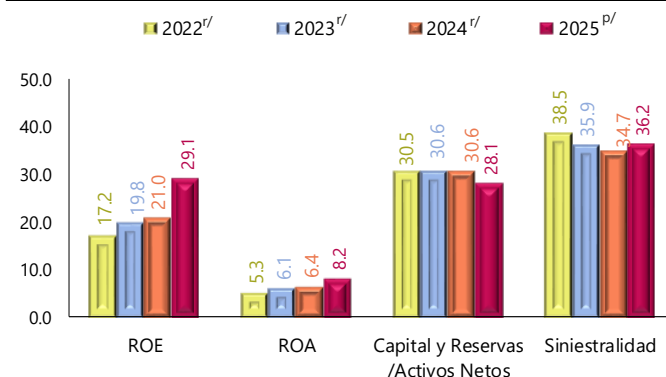
^{2/} Incluye obligaciones con asegurados, obligaciones financieras, obligaciones con intermediarios, cuentas por pagar, otros pasivos y créditos diferidos.



En ese sentido, las utilidades del sector asegurador crecieron 38.6%, impulsadas principalmente por la recuperación de siniestros con reaseguradoras, seguidas por el crecimiento en la recepción de primas, concentradas en las ramas seguros de vida, generales y de accidentes y enfermedades. El aumento en la contratación de seguros responde a diversos factores como incremento en tarifas, diversidad en la oferta de productos, seguros vinculados a créditos para adquisición de vehículos, maquinaria industrial y otros).

Indicadores Financieros del Sector Asegurador

(En porcentajes, a junio de cada año)



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

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

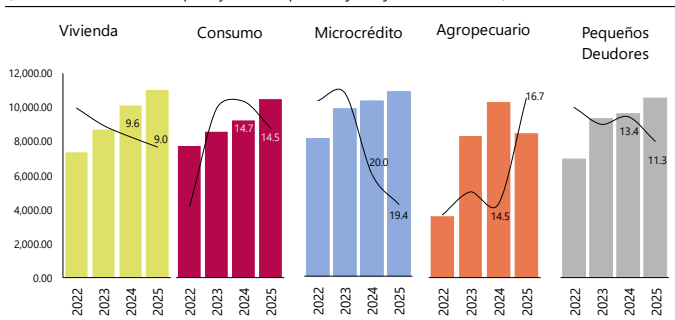
En este contexto, las tres principales primas de seguros con mayor dinamismo fueron las de "salud y hospitalización" como mecanismos de respaldo ante contingencias médicas; "de vehículos", motivados por el crecimiento del parque vehicular especialmente en las ciudades grandes; y "contra incendios y líneas aliadas" para la prevención frente a riesgos que afectan el patrimonio. Este comportamiento incidió en el auge de los indicadores de rentabilidad con un aumento anual de 8.2 pp en el ROE y de 1.8 pp en el ROA.

Por último, el índice de capital y reservas respecto a los activos netos registró una leve disminución, resultado de la expansión en activos del sector asegurador. La siniestralidad presentó un incremento anual, reflejando una mayor frecuencia de siniestros; sin embargo, permanece en niveles por debajo de los observados en 2022, cuando ocurrieron afectaciones climáticas. En conjunto, estos resultados evidencian un sector asegurador más dinámico y con rentabilidad creciente.

d. Cooperativas de Ahorro y Crédito

Préstamos y Comportamiento de Tasas de las CAC por Actividad Económica

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

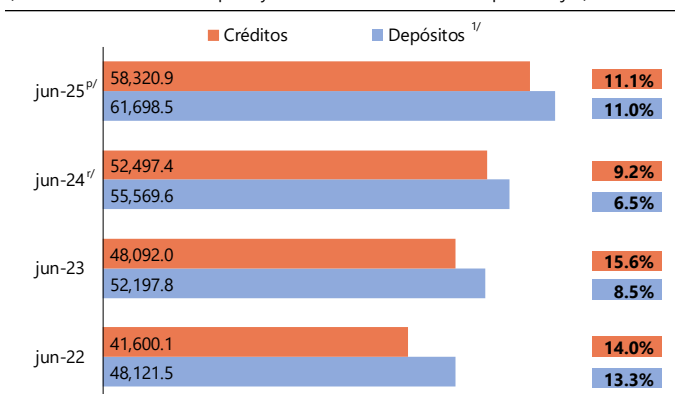


Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera del BCH, con datos de FED y cifras de CONSUCOOP.

El sector cooperativo¹³ acrecentó anualmente sus activos totales en 11.0% a junio de 2025 (principalmente por el crecimiento de los préstamos), lo que está en línea con la trayectoria que venía mostrando desde el año pasado cuando aumentó en 10.7%. Por su parte los pasivos, aumentaron 11.4% (10.9% a junio 2024), sustentados en la dinámica de los depósitos de ahorro y aportaciones, cuyas tasas subieron interanualmente en 9.4 pp y 1.4 pp en su orden, al situarse en 15.2% y 8.9%, respectivamente.

Créditos y Depósitos Totales en las CAC

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



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

^{1/} Incluye depósitos a plazo, ahorro y aportaciones.

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

Las tasas promedio ponderadas aplicadas a los créditos nuevos otorgados por las cooperativas reflejaron comportamientos diferenciados. Las correspondientes a los créditos de vivienda, consumo, microcréditos¹⁴ y pequeños deudores¹⁵ continuaron descendiendo en el último año, evidenciando un menor costo financiero para los afiliados deudores en dichos segmentos. En contraste, la tasa de interés en el rubro agropecuario no solo alcanzó su nivel más alto en el último cuatrienio, sino que también fue la única que reflejó una tendencia ascendente, asociada con una asignación más selectiva de recursos y con una mayor percepción de riesgo por los desafíos que enfrenta por el cambio climático.

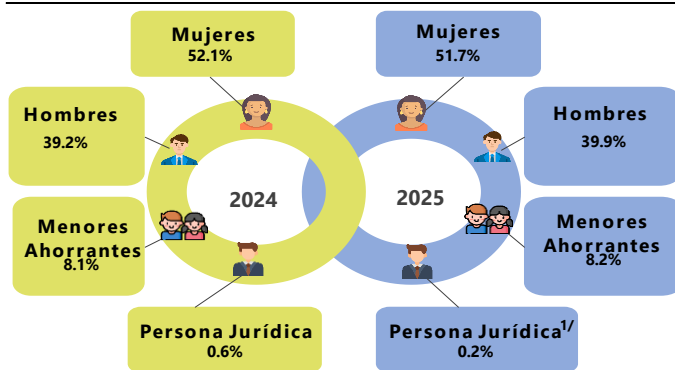
¹³ Para efectos de este análisis se utiliza únicamente las CAC, por dedicarse a actividades financieras, la muestra incluye 92 CAC supervisadas.

¹⁴ Son préstamos concedidos a cooperativistas para financiar actividades de pequeña escala productivas, comerciales, de servicio; siempre y cuando éstas no excedan de U\$10,000.00.

¹⁵ Son préstamos concedidos a cooperativistas de la micro, pequeña y mediana empresa (MIPYME) para financiar actividades productivas comerciales, de servicio y de cualquier contenido económico; siempre y cuando estas no excedan U\$25,000.00.

Número de Afiliados de las Cooperativas de Ahorro y Crédito

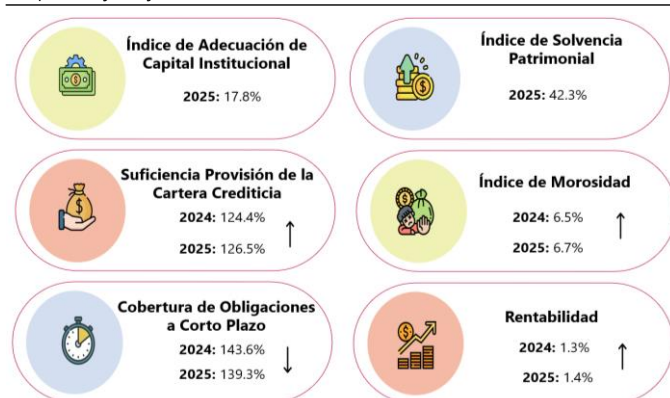
(Porcentajes de participación, a junio de cada año)



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

^{1/} Comprende organizaciones sin fines de lucro.**Indicadores de las Cooperativas de Ahorro y Crédito Supervisadas por Consucoop**

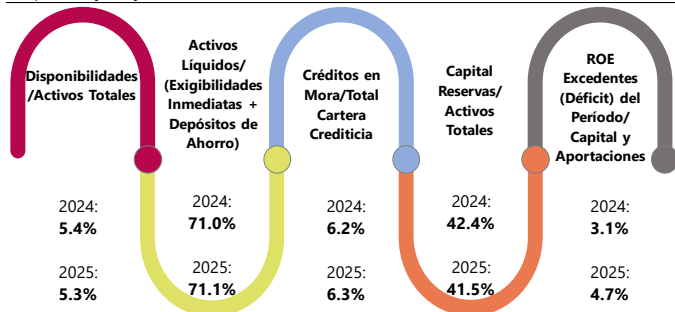
(En porcentajes, a junio de cada año)



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

Indicadores de Cooperativas de Ahorro y Crédito Según Guía de Compilación Financiera (FMI)

(En porcentajes, a junio de cada año)



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

La estrategia de las CAC de reducir sus tasas de interés, aun cuando el sistema bancario ha procedido a incrementarlas, les ha permitido ganar mercado y expandir su portafolio crediticio, especialmente en las modalidades de vivienda, consumo, microcrédito y pequeños deudores.

En este contexto, la cartera crediticia se encuentra concentrada en préstamos de alta calidad (categoría I), al representar el 93.4% del total. Conviene destacar que, las categorías con mayor nivel de riesgo (III a V) en conjunto conforman el 5.1% del portafolio.

Al cierre de junio de 2025, el sector cooperativo se conformó por 1,659,878 afiliados, de los cuales las mujeres representan el grupo mayoritario con 857,574 afiliadas, equivalente al 51.7% del total. Al comparar de forma interanual, se obtuvo un aumento de 22,308 miembros, mostrando el creciente interés de los agentes económicos por vincularse a estas entidades y aprovechar los productos y servicios financieros que ofrecen.

El desempeño financiero de las CAC, medido a través de indicadores clave, pone en relieve la estabilidad en la estructura de capital, provisiones, cobertura y rentabilidad. El Índice de Adecuación de Capital Institucional¹⁶ se ubicó en 17.8%, reforzando la capacidad de absorción de riesgos. En cambio, el Índice de Solvencia Patrimonial se situó en 42.3%, respaldando sus obligaciones con el capital. Cabe añadir que, ambos indicadores permanecen en rangos superiores a los mínimos regulatorios exigidos, lo que evidencia un nivel de solvencia favorable.

El indicador cobertura de obligaciones de corto plazo fue 139.3%, superando el nivel mínimo requerido de 110.0%, lo que refleja holgura frente cualquier imprevisto de obligaciones. La rentabilidad se ubicó

¹⁶ La implementación ocurre a partir de agosto 2024, según el Acuerdo No. J.D. 003-20-12-2023, en el cual establece que los parámetros para el Índice de Adecuación de Capital Institucional deben ser como mínimo un 10.0% para las CAC con membresías abiertas y superiores al 5% en el caso de las CAC con membresías cerradas. En cuanto al Índice de Solvencia Patrimonial, se determina que su valor debe ser igual o mayor al 20.0%.

Interconexión de las Cooperativas de Ahorro y Crédito con Intermediarios Financieros

Saldos en millones de lempiras a junio de 2025



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

en 1.4%, ligeramente mayor a la observada en junio de 2024. En cuanto a la calidad de cartera, el índice de morosidad (6.7%) se mantuvo cercano al 6.5% del año previo; no obstante, las entidades han ampliado su suficiencia de provisión de la cartera crediticia, al pasar de un coeficiente de 124.4% en junio 2024 a 126.5% un año después.

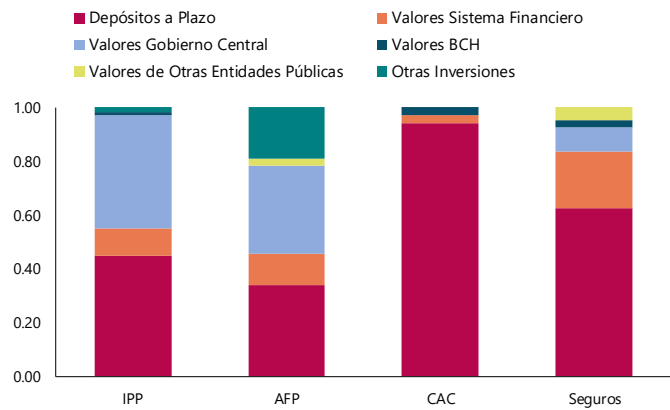
En resumen, la actividad cooperativista se encuentra ganando terreno financiero. El aumento en indicadores como la solidez, suficiencia de provisión de cartera y rentabilidad denotan que el sector se ha fortalecido en un contexto de encarecimiento generalizado en el financiamiento y desafíos climáticos en el país.

Las CAC mantienen una interconexión relevante con el resto de los intermediarios financieros, evidenciando su papel activo dentro del sistema. Estas cooperativas destinan recursos para inversión en Letras y Bonos del BCH como mecanismo de gestión de liquidez, realizan inversiones en bancos (clasificadas en las OSD) y seguros (OSF) que fortalecen la integración financiera, y mantienen depósitos en bancos comerciales que favorecen la intermediación. Por otra parte, los préstamos sectoriales (principalmente con Banhprovi) y obligaciones con bancos representan una fuente de financiamiento que amplía su capacidad operativa e impulsa su participación en el mercado financiero.

Recuadro No.2: Evolución y Relevancia de las Inversiones de las Instituciones Financieras No Bancarias (IFNB)

Composición del Portafolio de las IFNB

(En porcentajes)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

Nota: El concepto de "otras inversiones" comprende tanto valores emitidos por sociedades no financieras como aquellos adquiridos de agentes no residentes.

Las Instituciones Financieras No Bancarias (IFNB), conformadas para este análisis por los IPP, las AFP, las CAC y las compañías de seguros, desempeñan un papel determinante en la canalización y movilización del ahorro, contribuyendo a la profundización financiera en el país. En conjunto, sus activos aumentaron 29.3% en los últimos cuatro años (entre junio de 2022 y junio de 2025), reflejando una expansión sostenida de los portafolios administrados y una creciente interconexión con el sistema bancario y el sector público.

Los portafolios de inversión de las IFNB mantienen una proporción de instrumentos del sistema financiero y del sector público nacional. En particular, los IPP tienen gran parte de sus recursos

en depósitos a plazo, bonos corporativos y deuda pública en MN, posicionándose como inversionistas institucionales clave y ejerciendo influencia sobre las tasas de interés pasivas del sector bancario, ya que poseen grandes volúmenes de recursos. El portafolio de inversión de las AFP presenta una composición más diversificada que en el caso de los IPP, aunque lo centralizan en valores gubernamentales y certificados de depósito emitidos por la banca comercial.

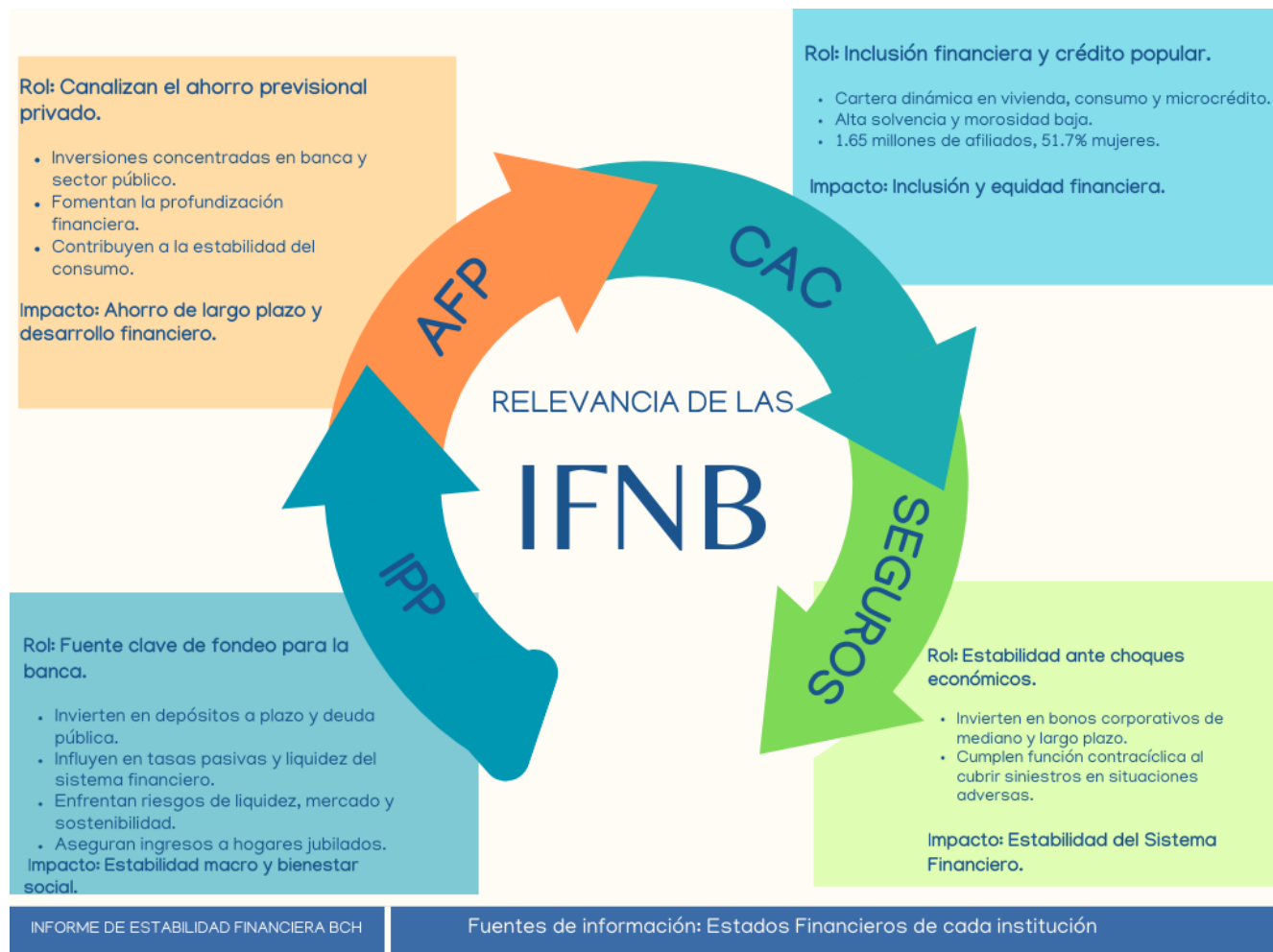
En lo referente al sector cooperativo, el portafolio de inversiones se agrupa en depósitos en bancos comerciales, los cuales representan el 94.0% de sus inversiones. Por su parte, las compañías de seguros tienen sus inversiones primordialmente en instrumentos certificados de depósito y valores del sistema financiero (bonos corporativos).

Los principales riesgos de las IFNB se relacionan, por un lado, con la concentración de inversiones en el sistema bancario y el sector público y los desafíos estructurales relacionados con la sostenibilidad de sus esquemas de beneficios; por otra parte, con la exposición de la banca comercial a cambios en tasas de interés y condiciones de liquidez, dado que cualquier ajuste en los portafolios de estas instituciones puede incidir en su disponibilidad de fondeo. En particular, los vencimientos anuales de los depósitos a plazo de los IPP constituyen una parte importante en la gestión de liquidez de las instituciones bancarias, y su renovación suele presionar al alza las tasas de interés, elevando los costos de fondeo bancario y condicionando la política de colocaciones de crédito.

En cuanto al sector asegurador, este cumple una función contracíclica dentro del sistema financiero, ayudando a suavizar los impactos de riesgos económicos, financieros o ambientales sobre hogares y empresas. Su portafolio de inversiones está orientado a mediano y largo plazo; sin embargo, los descalces

entre la duración de sus activos y pasivos pueden limitar la capacidad de respuesta ante pagos inesperados de indemnizaciones por siniestros ocurridos, lo que implica un riesgo de liquidez. Por su lado, las cooperativas, con un enfoque crediticio más marcado y fondeo de corto plazo, pueden amplificar presiones de liquidez en segmentos específicos del sistema financiero. En conjunto, las diferencias entre dinámicas resaltan la necesidad de monitoreo continuo de interconexiones y riesgos, para preservar la estabilidad del sistema financiero nacional.

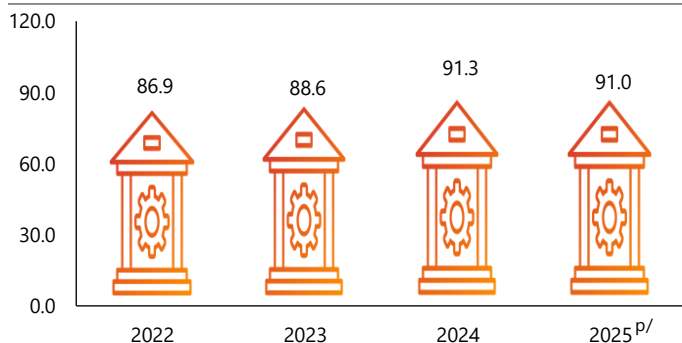
En conjunto, las IFNB participan significativamente en la canalización de recursos y en la estabilidad financiera, mientras que su papel social y económico refuerza el bienestar de los hogares. La creciente interconexión con el sistema bancario y el sector público subraya la necesidad de un seguimiento periódico de los portafolios de inversión, su diversificación o concentración y de los riesgos asociados.



IV. Desempeño de la Banca Comercial

Activos Totales del Sistema Bancario

(Porcentaje del PIB a junio de cada año)

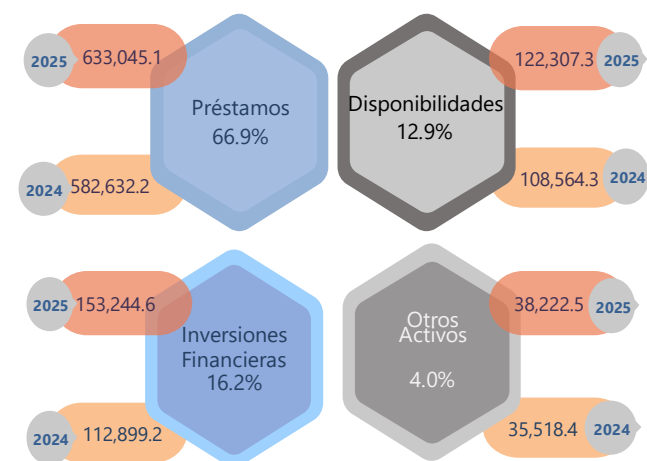


Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, con datos de la CNBS y del Departamento de Cuentas Nacionales.

P/ Preliminar.

Concentración de Activos Bancarios

(En porcentajes a junio de 2025 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.

a. Activos Totales

Los activos totales¹⁷ del sector bancario continúan evidenciando un alza interanual de dos dígitos (12.8%) a junio de 2025 (12.1% un año antes). Su volumen representa el 91.0% del PIB corriente esperado para 2025, lo que indica la importancia tanto en la producción nacional, como su aporte al ser canalizador de recursos a sectores productivos. El vigor de los activos bancarios se atribuye a la amplitud del portafolio crediticio que, aunque manifiesta desaceleración en su trayectoria, sigue creciendo; aunado a que las inversiones han cobrado dinamismo.

Por componentes se observa una recomposición en el semestre al identificar una baja interanual en el peso de los préstamos (2.53 pp), que aún constituyen el principal activo, y una subida (2.74 pp) en la participación de las inversiones.

El auge en las inversiones financieras¹⁸, que se encuentran en el ciclo expansivo, está relacionado a que una parte de los recursos captados del público fue reorientada hacia la adquisición de títulos valores de mayor maduración y rendimiento (bonos GDH y Letras BCH), en un contexto dada la menor demanda de créditos que se ha desalentado por el incremento de tasas de interés. Esta maniobra les ha permitido a los bancos preservar instrumentos de inversión que pueden utilizar como colateral en operaciones de financiamiento de corto plazo.

En lo que concierne a las disponibilidades, éstas tienen una ponderación referente a la totalidad de activos que se mantiene (12.9%), pero cuyo volumen se expandió en menor grado que el año previo, al pasar de un aumento interanual del 22.7% a junio de

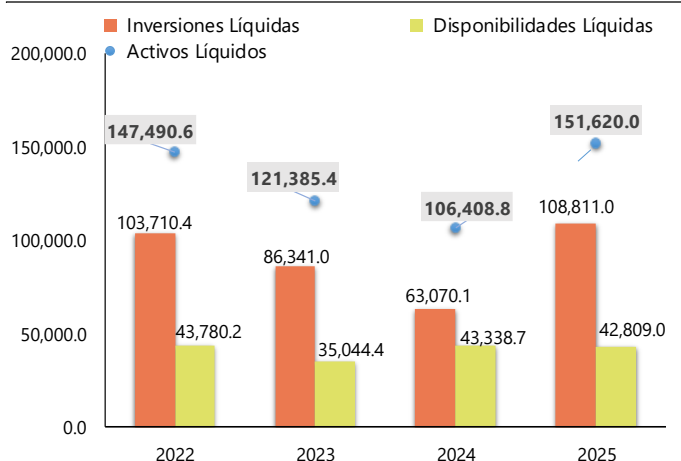
¹⁷ Los activos totales son netos de las estimaciones por deterioro y depreciación de activos fijos y excluyen los activos contingentes.

¹⁸ 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.

2024 al 12.7% un año después. De ellas se reporta una alta concentración en el cómputo de encaje¹⁹, especialmente en cinco bancos sistémicos, que son los que más captan depósitos del público; sin embargo, los excedentes de encaje han mermado para ser canalizados a activos más rentables.

Composición de Activos Líquidos

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



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

debido a las ampliaciones en las inversiones financieras, cómputo de encaje y disponibilidades (coloración verde). Contribuye a ello las alzas en las cuentas de captaciones de depósitos en MN, en un contexto en que las demandas de préstamos se han desacelerado.

Variación Interanual de la Liquidez

(Variaciones absolutas)

Moneda / semestre	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25	Mínimo	Máximo
MN									
ME									
Total	-13,352.9	-20,998.3	-26,105.2	-18,104.3	-14,976.6	9,142.7	45,211.3	-26,755.1	57,103.5

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

En el mapa de calor por componentes, las inversiones bancarias más líquidas denotando aumentos en junio de 2022 (coloración verde), perdiendo intensidad en los períodos siguientes (hasta la coloración amarilla a diciembre de 2024), para luego al cierre de junio de 2025 presentar mayor dinamismo en las inversiones líquidas (coloración verde), recursos captados de los depósitos a plazo y ahorro y una reducción del comportamiento expansivo del portafolio crediticio. De manera prospectiva se podría esperar una normalización en las inversiones una vez que se vuelva a dinamizar la colocación de préstamos.

Activos Líquidos

Al cierre de junio de 2025, los activos líquidos²⁰ registraron un crecimiento significativo de (42.5%). Lo anterior en línea con la realización de más inversiones en Letras BCH y bonos GDH. Esta expansión provino especialmente de las inversiones líquidas que conformaron el 71.8% del total de recursos líquidos. Al observar su distribución por moneda continúan prevaleciendo las efectuadas en MN al representar el 75.9%.

Al analizar el mapa de calor de liquidez por moneda se advierten las disminuciones en MN desde mediados de 2022 (indicado en rojo). Posteriormente, la tendencia se ha revertido al cierre de junio de 2025,

¹⁹ Es importante señalar que, hubo modificaciones al requerimiento de encaje diario pasando de 100.0% (establecido en noviembre de 2023) a 90.0% (en octubre 2024) y finalmente a 80.0% al concluir 2024 (Resolución No.457-10/2024 y posteriormente la Resolución No.578-12/2024, ambas aprobadas por el Directorio del BCH).

²⁰ Incluye disponibilidades líquidas (caja, disponibilidades inmediatas, excedentes de encaje legal, depósitos en instituciones financieras del interior como del exterior y cheques a compensar) y las inversiones líquidas (inversiones voluntarias, excedentes de inversiones obligatorias y otras inversiones).

Variación Interanual de la Liquidez

(Variaciones absolutas)

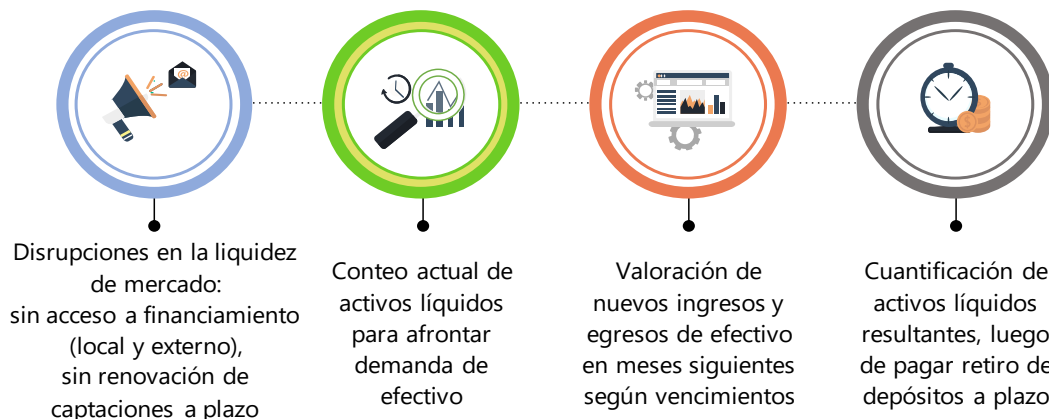
Total	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25	Rango	
Inversiones Líquidas								Mínimo	Máximo
Disponibilidades Líquidas									
Activos Líquidos Totales	-13,352.9	-20,998.3	-26,105.2	-18,104.3	-14,976.6	9,142.7	45,211.3	- 33,927.7	45,740.9

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

Pruebas Hipotéticas de Sensibilidad al Riesgo de Liquidez

En este segmento se presenta una prueba hipotética en la que se simula un choque en el mercado de dinero con, el objetivo de medir la resiliencia de sus grandes participantes, los bancos comerciales, ante interrupciones en el flujo de liquidez. El seguimiento periódico a los resultados de esta prueba es de gran utilidad al contextualizarla en los cambios del entorno económico y del sistema financiero, tanto por los movimientos, diversidad y estructuras en las operaciones de financiamiento como por el volumen de transacciones y vencimientos en las fuentes de fondeo. Este ejercicio se basa esencialmente en la no reinversión de los depósitos a plazo en un horizonte de seis (6) meses, implicando una salida importante de recursos para la banca comercial.

Prueba de Sensibilidad al Riesgo de Liquidez por no Renovación de depósitos a plazo



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

Los resultados de este ejercicio señalan que, con los activos líquidos actuales, los bancos comerciales tendrían margen de maniobra para cubrir salidas abruptas de depósitos a plazo durante los seis (6) meses venideros, aunque se advierten diferencias entre tamaños de entidades. En el caso de las instituciones sistémicas, éstas son las mayores captadoras de depósitos a plazo (ya que en cada una de dichas entidades se tienen participaciones que oscilan del 12.8% al 53.5% de los depósitos totales de cada entidad).

Cabe destacar que, en los bancos sistémicos en su conjunto concentran el 84.4% de los depósitos a plazo captados por el sistema bancario, por lo que se da una mayor exposición ante el supuesto de no realizar renovación de este tipo de instrumento. Al observar el período en estudio, desde octubre a diciembre de 2025 (coloración amarilla) se tendrían las salidas más significativas por la no renovación de los depósitos a plazo. En el análisis interanual se identificó que los recursos a vencer los meses subsiguientes serían superiores que, en

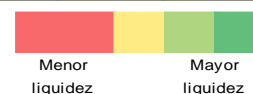
el ejercicio realizado en el primer semestre de 2024, lo que conllevaría actualmente a salidas más amplias en ciertas entidades, debido a la relevancia de la participación de los certificados de depósito en la estructura total de fondeo por captación.

Prueba de Sensibilidad al Riesgo de Liquidez aplicada a Sistema Bancario

No Renovación Contractual de Depósitos a Plazo

Período a vencer	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25
Activos líquidos/Depósitos						
Activos líquidos/Activos Totales						

Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.



Tasas de Interés Activas por Agente Económico

(En porcentaje, a junio de cada año)

Años	Agente económico		
	Empresas	Hogares	Gobierno
MN			
2022	9.0	18.1	9.2
2023	8.7	17.7	8.8
2024	10.8	18.4	10.0
2025	14.6	20.4	15.2
ME			
2022	6.3	19.3	35.0
2023	7.6	22.2	35.5
2024	8.9	25.8	43.3
2025	9.2	29.5	12.5

Fuente: Información de los bancos comerciales, base CIC.

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

Tasas de Interés Activas por Clasificación de Cartera

(En porcentaje, a junio de cada año)

Años	Clasificación de cartera				
	I	II	III	IV	V
MN					
2022	13.7	12.5	14.5	15.8	17.0
2023	13.3	12.2	15.2	16.1	17.3
2024	15.0	13.2	14.6	17.1	17.4
2025	18.1	15.7	16.4	19.3	18.3
ME					
2022	7.5	6.6	5.2	10.6	8.6
2023	9.0	6.7	8.6	8.8	7.9
2024	10.5	8.3	8.3	6.3	8.4
2025	11.1	8.7	8.7	8.3	9.9

Fuente: Información de los bancos comerciales, base CIC.

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

Es importante resaltar que, este ejercicio de simulación brinda información puntual conforme al choque planteado y en este caso los resultados denotan que se preservaría la resiliencia bancaria frente a situaciones hipotéticas adversas. Además, con la normativa actual las instituciones bancarias disponen de medidas de apoyo de liquidez.

Tasas de Interés Activas Bancarias

Las tasas de interés aplicadas por el sistema bancario experimentaron una evolución ascendente, especialmente en MN, mostrando indicios de que podrían estar acercándose al final de su fase expansiva. A la fecha de análisis de este informe se identificó que las tasas de interés desde el enfoque de agente económico se incrementaron especialmente en junio de 2025, tanto para préstamos al gobierno como para las empresas. En referencia a las tasas de interés según la clasificación de categoría de riesgo, también se registran alzas en MN y especialmente en las categorías buenas (I y II). Este efecto se produce –en parte– como una alternativa bancaria para cubrir el mayor costo financiero en el fondeo interno que se produjo en 2024 para procurarse mayor liquidez y para calibrar su margen financiero y rentabilidad.

Tasas de Interés Activas por AE y moneda

(En porcentaje, a junio de cada año)

Actividad Económica	MN		ME	
	2024	2025	2024	2025
Consumo*	17.5	19.8	9.0	10.1
Comercio	11.8	15.1	7.8	8.3
Industria	10.2	13.8	8.9	8.6
Transporte y Comunicaciones	9.9	13.5	11.5	11.6
Agricultura	11.4	13.4	9.2	9.4
Construcción	10.4	13.4	8.1	8.4
Vivienda	10.0	11.2	8.8	9.2

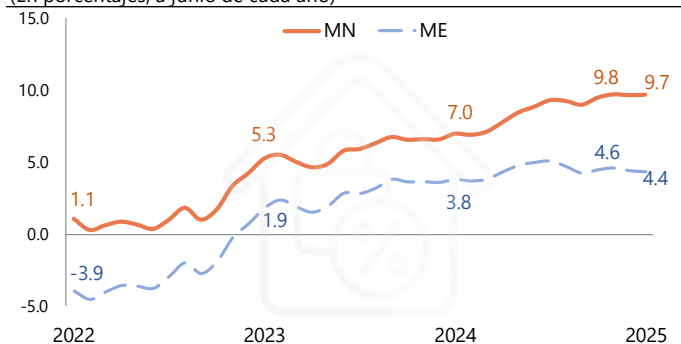
Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

Nota: Son tasas de interés promedios ponderados sobre préstamos 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 Estabilidad Financiera, BCH.

Nota: Son tasas de interés promedio ponderados sobre préstamos otorgados al sector privado, excluyendo tarjetas de crédito, menos la inflación.

Desde junio de 2024, las tasas de interés activas²¹ en ambas monedas han reflejado crecimientos. Este ritmo se encuentra relacionado –parcialmente– con la postura de la banca de recalibrar sus rendimientos financieros acorde con los costos financieros (que se han ampliado por volumen de depósitos como por aumento en tasas de interés) para recuperar el margen y preservar sus niveles de rentabilidad históricos.

Al evaluar las tasas por actividad económica en MN se reflejan incrementos en todos los rubros y de manera más significativa en industria; transporte y comunicaciones y comercio. En ME hubo un alza en la tasa aplicada a consumo; comercio y vivienda; en cambio, se manifestaron disminuciones en las tasas para los créditos destinados a industria.

Las tasas de interés reales han registrado aumentos progresivos en ambas monedas. Se esperaría que las tasas de interés activas tengan una trayectoria congruente con condiciones de liquidez sólidas y creciente actividad económica, a fin de que predomine el adecuado flujo y uso financiero en todos los sectores.

Cartera Crediticia Total del Sistema Bancario²²

La cartera crediticia bancaria total continúa reflejando desaceleración en su crecimiento, indicando el fin de la fase expansiva del crédito y acorde con la normalización de las condiciones financieras. Esto se visualiza a partir de 2023, donde el crédito total presentó una moderación en su ritmo de crecimiento; sin embargo, dicha trayectoria es más notoria desde los primeros seis meses de 2025, en un contexto en que las tasas de interés activas del mercado han registrado alzas en sus niveles.

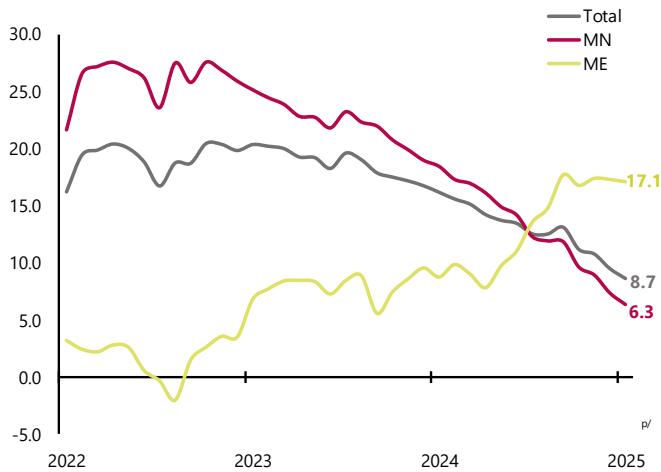
Cabe mencionar que la demanda de créditos continúa aminorando desde el segundo semestre de 2024. Por lo anterior, el peso de la cartera con respecto a los activos totales ha disminuido, al pasar de 69.4% en

²¹ 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.

²² El saldo de la cartera crediticia total proviene de los balances analíticos de los bancos comerciales, de la cuenta: préstamos, descuentos y negociaciones.

Cartera Crediticia Total del Sistema Bancario

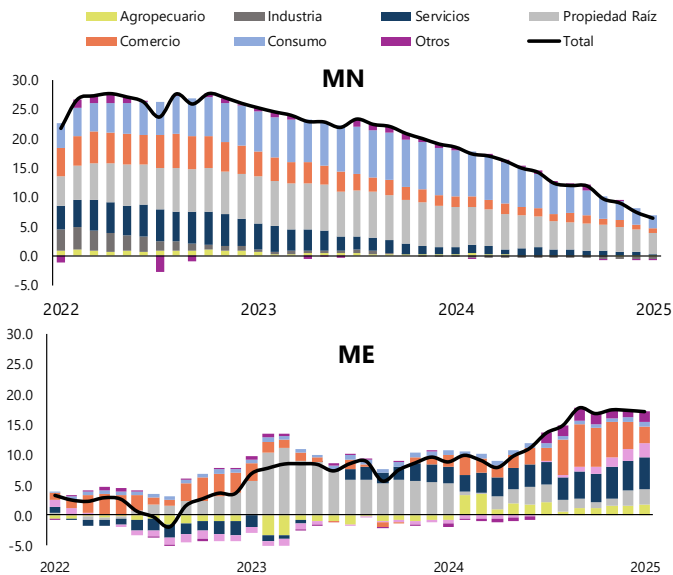
(Variaciones interanuales en porcentajes, a junio de cada año)



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

Cartera Crediticia 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 al sistema financiero.

junio 2024 a 66.9% un año después; contrario a la subida en la participación de títulos valores que el sistema bancario ha realizado, ya redirigiendo sus recursos fundamentalmente hacia mayores inversiones voluntarias en bonos GDH y Letras BCH, debido al retorno obtenido en estos activos.

Durante 2025, el portafolio de préstamos ha experimentado un cambio en su estructura por moneda, ya que los créditos en MN (que pesan más dentro del portafolio, pero que han perdido participación) han sido los que han guiado el comportamiento general, ya que tanto los hogares como las empresas han moderado su crédito en esta moneda. Lo antes descrito se dio por una menor concesión de préstamos en todas las actividades, especialmente en las modalidades de consumo (para la adquisición de bienes y servicios), propiedad raíz (compras de vivienda existente urbanas y construcción edificio comercial o industrial urbanas) y servicios (generación, distribución de energía y diversos servicios).

Caso opuesto ocurrió en el portafolio otorgado en ME, el cual se ha expandido, esencialmente a partir del último trimestre de 2024, tanto a las empresas como a los hogares, por un mayor financiamiento dado a las actividades de servicios (generación distribución de energía y telecomunicaciones) y comercio (financiamiento a las exportaciones). La evolución de esta cartera ha ido en concordancia con los depósitos captados y en las obligaciones financieras adquiridas, que han cubierto el fondeo en esa moneda. El crecimiento de los depósitos ha sido impulsado por un entorno más favorable al ahorro, con tasas de interés más atractivas para los ahorrantes (especialmente en cuentas a plazo), a su vez, el aumento en préstamos con instituciones financieras del exterior ha sido un complemento para atender la demanda de créditos en ME.

Cabe resaltar que, el financiamiento a las exportaciones se ha ampliado, situación evidenciada en el peso ganado sobre el total del crédito al pasar de 2.7% en junio 2024 a 3.2% a junio 2025, cambio traducido en un crecimiento interanual de 28.8% en el saldo crediticio (-4.5% en junio 2024). Dicho impulso obedeció

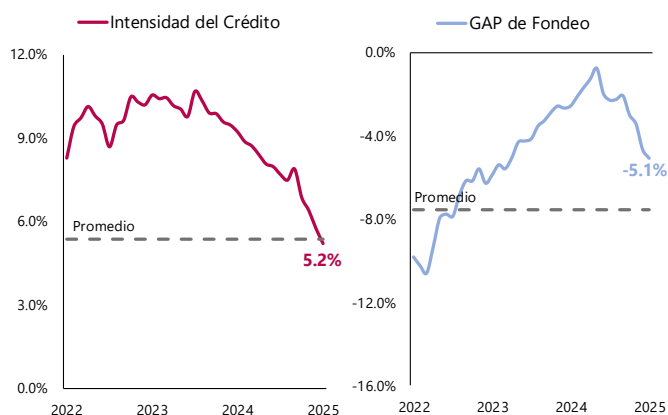
principalmente a más préstamos otorgados al sector cafetalero y a la exportación de productos alimenticios. Si bien este auge fue respuesta de un mercado internacional más favorable, también implica una mayor exposición crediticia hacia el resto del mundo, el cual aún transita en un contexto de incertidumbre.

Prospectivamente, el comportamiento del crédito total seguirá su proceso de normalización, aunque la demanda crediticia de los agentes económicos ha sido divergente, reduciendo gradualmente sus préstamos en MN e incrementando los créditos en ME (desempeño que está relacionado con el dinamismo en ciertas industrias exportadoras y dedicadas en el rubro de servicios). Por ello, los establecimientos bancarios deberán gestionar estos portafolios, que les permita seguir apoyando con financiamiento a las actividades económicas del país; y a la vez, por el apoyo financiero dado en ME se gestione apropiadamente en los riesgos de mercado asociados con el comercio internacional o con el tipo de cambio.

Intensidad del Crédito y GAP de Fondo²³

Intensidad del Crédito y GAP de Fondo de los Bancos Comerciales P/

(Indicadores en porcentajes, a junio de cada año)



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

Durante el 2025, los coeficientes de intensidad del crédito y GAP de fondeo continúan reflejando el proceso de normalización del crédito total. Primeramente, el índice de intensidad del crédito ya se ha acercado a sus niveles promedio históricos, explicado fundamentalmente por la moderación de los flujos crediticios. Entre tanto, desde finales de 2024, el GAP de fondeo²⁴ presentó una ampliación en la brecha entre el crédito y los depósitos (un índice más negativo), debido al crecimiento crediticio de menor magnitud, así como por un incremento más amplio registrado en los depósitos captados (básicamente en cuentas de ahorro y plazo), lo cual indica que las entidades bancarias han redirigido los recursos captados hacia otros activos (principalmente portafolio de inversión).

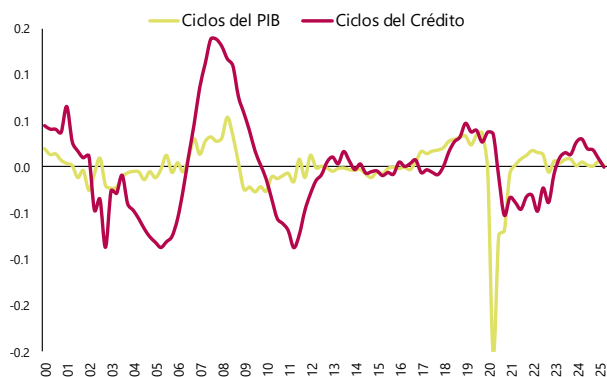
²³ Para el cálculo de la Intensidad del Crédito se obtiene a partir de la variación interanual nominal de la cartera crediticia dividida entre el PIB trimestral anualizado. El GAP de fondeo se obtiene de la diferencia de la cartera crediticia y los depósitos, cuyo resultado se divide entre el activo total.

²⁴ El GAP de fondeo (créditos menos depósitos, resultado dividido entre activos) refleja el giro de negocio del sistema bancario, el cual capta recursos de los ahorrantes para prestar. Históricamente dicho índice se ha mantenido negativo, debido a que los depósitos son mayores que los créditos y significa que hay una brecha de depósitos que es diversificada hacia otro tipo de activos, como inversiones en títulos valores y disponibilidades en caja.

Recuadro No.3: Impacto de los Ciclos de Crédito en los Ciclos Económicos

Ciclos del PIB y del Crédito Bancario

(Variaciones de los datos alrededor de su tendencia de largo plazo, desde marzo 2000 a junio 2025)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

Nota: Cálculos del componente cíclico del filtro Hodrick-Prescott.

La relación entre el sector financiero y la economía es un tema de interés, dado que el crédito financiero puede ser un amplificador que contribuya a la actividad económica. Por tanto, estudiar la relación entre las fases expansivas y contractivas de la economía y el crédito, pueden apoyar a la elaboración de políticas que generen dinamismo en la actividad económica en ciclos recesivos o de contracción, mitigando a su vez los riesgos financieros. Con tal fin se analiza el vínculo entre los ciclos económicos y los ciclos crediticios y cómo estas dos variables interactúan entre sí.

Para visualizar dicha interacción, se tomaron los datos con frecuencia trimestral que comprende los años 2000 a junio 2025, del PIB constante y el crédito del sistema bancario. Se realizó primeramente una preparación de la información convirtiendo el crédito a términos reales (deflactados con el IPC), desestacionalizando el PIB y la cartera crediticia para eliminar patrones estacionales y a su vez transformándolas en logaritmos para un mayor suavizamiento en los datos.

Para calcular los ciclos de las series y además obtener una mayor robustez en la extracción del componente cíclico, se aplicaron tres métodos diferentes (filtros Hodrick-Prescott, Baxter-King y Christiano-Fitzgerald). En cada filtro aplicado se presenta un mismo patrón entre las variables, así como relaciones positivas entre el crédito y la actividad económica. Por tanto, los cálculos indican consistencia en los resultados, sin revelar diferencias significativas entre cada método aplicado.

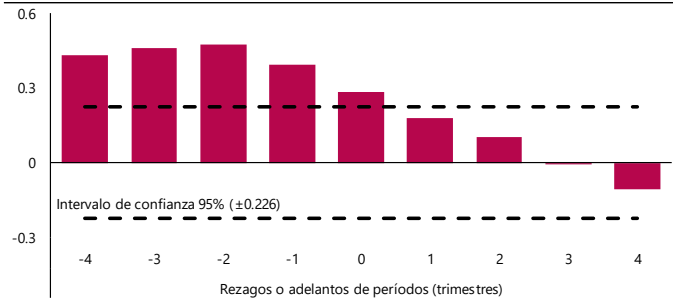
Con los resultados obtenidos se observa que en gran parte del período analizado el crédito financiero y la actividad económica se mueven de manera conjunta, ascendiendo y descendiendo a la misma vez, lo cual sugiere prociclicidad entre ambas variables macroeconómicas; sin embargo, esta relación no es perfecta, debido a que -a pesar de moverse ambas en la misma dirección- sus ciclos tienen diferentes magnitudes e intensidades. Esto se debe en parte a que la economía depende no solo del financiamiento que provee el sistema financiero, sino también de distintos factores como la producción que genere el sector real, la evolución del entorno internacional, la ocurrencia de eventos climáticos y la implementación de políticas internas y externas, que en conjunto también inciden en los ciclos económicos de un país.

Caracterizando los ciclos, hay una mayor variabilidad en el comportamiento del crédito que el reflejado en el PIB. Al medir la desviación estándar de los ciclos, es decir, cuán volátil es cada variable con respecto a su tendencia de largo plazo, se obtiene que el ciclo del PIB tiene en promedio 2.8% de fluctuaciones en torno a tendencia, en tanto, los ciclos del crédito tienen en promedio 4.9% de fluctuaciones con respecto a su tendencia. A causa de lo anterior, el portafolio crediticio se mueve más intensamente que la actividad

Componentes de los Ciclos del PIB y del Crédito

Relación entre los ciclos del PIB y desplazamientos del ciclo crediticio

(Correlación de Pearson)



	Variabilidad	Relación entre variabilidad	Persistencia
	Desviación Estándar	Relación entre Desviaciones Estándar	Coefficiente de autocorrelación
PIB	2.8	1.0	0.5
Crédito	4.9	1.8	0.9

Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

económica, la relación ciclos del crédito sobre ciclo del PIB indica que los préstamos son 1.8 veces más volátiles que la actividad económica. Este resultado se puede deber a que el crédito se genera alrededor de las condiciones financieras, las expectativas y preferencias de inversión y la toma de riesgos, variables que son mucho más sensibles al panorama en que se transite, comparado con el nivel de producción, el cual necesita más tiempo para ajustarse a los cambios.

En cuanto a la persistencia de los ciclos, que mide la duración entre cada fase del ciclo (expansión y contracción) antes de que se revierta, y aplicando el método simple de autocorrelación de primer orden, se muestra que, el coeficiente de correlación de la cartera indica una persistencia alta (0.9) y el del PIB se mantienen en una persistencia moderada (0.5).

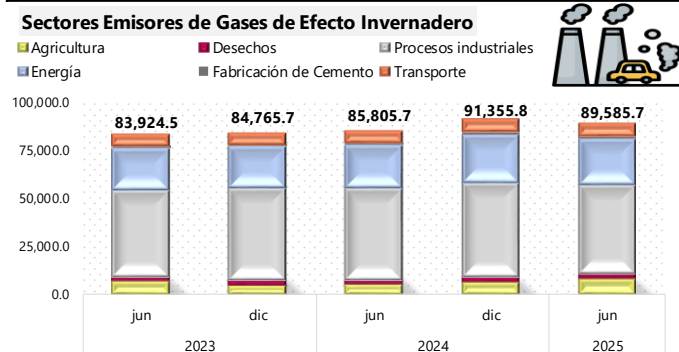
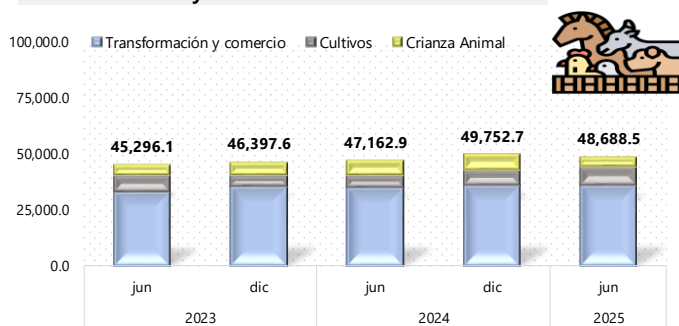
Por tanto, las fases del ciclo del crediticio tienen una mayor duración en el tiempo que los ciclos económicos, atribuible a que cuando la economía se encuentra en períodos de bonanza se mejora la capacidad de cumplimiento de los agentes económicos y por lo tanto, hay menor percepción de riesgo por parte de las instituciones intermediadoras, lo cual puede impulsar aún más la fase de expansión crediticia, que puede durar incluso después de que el PIB empiece a desacelerarse, pudiéndose revertir en las fases de recesión.

Por último, para evaluar la relación dinámica entre los ciclos económicos y crediticios, se realizó un análisis comparando el ciclo del PIB con respecto a los ciclos rezagados y adelantados del crédito financiero, en el que los resultados señalan que el crédito lidera el ciclo económico en aproximadamente dos a tres trimestres, sugiriendo un comportamiento procíclico adelantado del crédito financiero. Dicho de otra manera, cuando el financiamiento empieza a expandirse, el PIB tiende a crecer unos trimestres después, y a su vez, cuando el crédito tiende a reducir su crecimiento, el PIB tiende a desacelerarse pocos períodos después.

El anterior patrón es característico de economías donde el portafolio crediticio actúa como un impulsor o amplificador de la actividad económica, especialmente en las fases expansivas, en el que el financiamiento estimula el crecimiento económico (por encima de su tendencia). No obstante, si se extiende por mucho tiempo esta etapa, se corre el peligro de acumular un mayor endeudamiento de los agentes y con ello aumentar el riesgo crediticio. Por ello, tanto las estrategias de las entidades intermediadoras como las políticas de las autoridades regulatorias que se implementan son importantes, dado que se espera que el sector financiero apoye a la economía gestionando bien los riesgos inherentes.

Cartera Crediticia Sensible a Cambios a los Riesgos Climáticos

(Saldos en millones de lempiras)

**Sector Alimenticio y Actividades Directamente Vinculadas**

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

Exposición Crediticia Bancaria al Cambio Climático

El cambio climático continúa siendo una de las principales preocupaciones a nivel global, y Honduras no ha estado exenta de sus impactos. Entre 1998 y 2022, el país se posicionó en el tercer lugar mundial en el Índice de Riesgo Climático²⁵, debido a la magnitud de sus efectos en dicho período. Esto refuerza la importancia de monitorear la exposición financiera de los sectores más vulnerables a los diferentes choques climáticos, tanto físicos como de transición.

Al analizar la cartera crediticia expuesta a riesgos climáticos, se observa que representa el 21.8% de la cartera total a junio de 2025, participación que ha disminuido (22.8% a igual fecha de un año antes). Esto también va en línea con la contracción en el saldo de este segmento crediticio, consistente con la desaceleración general de la cartera total.

Con relación a los créditos expuestos a riesgos físicos²⁶ —que incluyen cultivos, crianza animal, transformación y comercio— éstos representan el 7.7% del portafolio total, peso que interanualmente bajó debido al menor dinamismo de los préstamos para crianza animal, especialmente en la elaboración de alimentos para animales, aunque este efecto fue parcialmente compensado por un mayor financiamiento a cultivos agrícolas. Asimismo, se evidencia un incremento en la mora —mismo que comenzó a manifestarse desde el primer semestre de 2024— de los créditos vinculados a este riesgo, en especial en los sectores de transformación y comercio, comportamiento relacionado con el aumento en las tasas de interés.

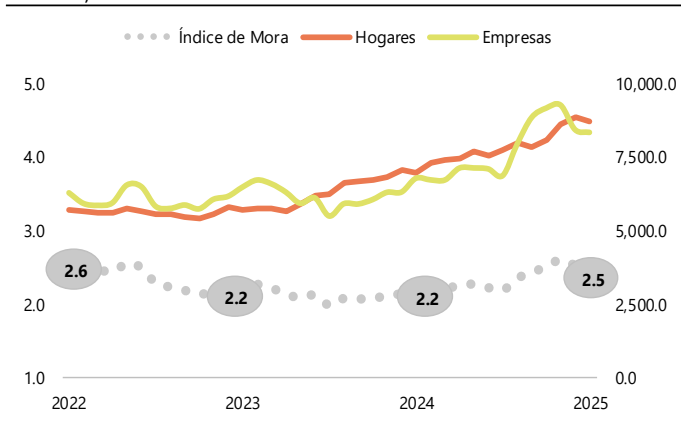
Si bien la exposición del sistema bancario a riesgos climáticos se ha moderado en el corto plazo, la concentración en determinados sectores subraya la necesidad de continuar fortaleciendo los mecanismos de cobertura y resiliencia. En este sentido, la promoción de productos financieros sostenibles y de la taxonomía verde que se está desarrollando constituyen pasos estratégicos para alinear la intermediación bancaria con la agenda climática regional. Una taxonomía bien implementada permitirá a inversionistas y empresas identificar proyectos con mayor impacto socioambiental, medir su contribución y orientar los flujos financieros hacia iniciativas con mayor valor agregado en términos de sostenibilidad y resiliencia.

²⁵ Índice de Riesgo Climático, ¿Quién sufre más los fenómenos meteorológicos extremos?, publicado el 12 de febrero de 2025, Germanwatch e.V. en nombre del Ministerio Federal de Asuntos Exteriores de Alemania.

²⁶ 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 climáticos. 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.

Mora crediticia bancaria

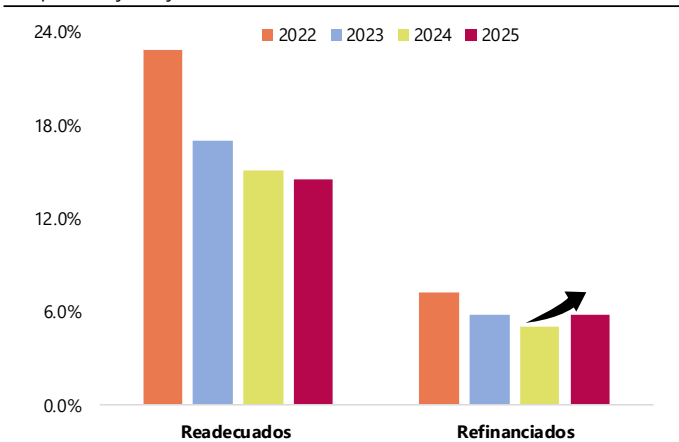
(Índice en porcentaje y saldos de mora por sector en eje derecho, a junio de cada año)



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

Participación de los préstamos renegotiados en la cartera total

(En porcentajes, a junio de cada año)



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

Salud de la Cartera Crediticia Total

Desde 2024, se presenta un aumento gradual en el saldo de la mora crediticia, tendencia que se ha acentuado en el primer semestre de 2025, como así lo refleja el índice de mora. Esto se debe, principalmente a la carga financiera que tienen algunos usuarios de crédito al verse incrementadas las tasas de interés sobre sus préstamos.

Por tipo de moneda, la mora ha subido en ambas monedas, siendo más relevante en MN. Por agente económico, los hogares registran actualmente la morosidad más alta, destacando los préstamos de consumo como el principal componente. En el caso de las empresas, éstas concentran cerca de la mitad de la mora total, con una variación positiva interanual más amplia en los créditos a comercio y servicios.

En cuanto a los préstamos renegotiados, se observa un aumento en los créditos refinanciados, especialmente en los destinados a industria, comercio, consumo y propiedad raíz. Lo anterior indica que las entidades bancarias prefieren reestructurar la deuda de sus clientes antes que clasificarla directamente como mora o pérdida (según su período de impago), aunque con un nivel de riesgo crediticio implícito.

Desde el enfoque de la clasificación por riesgo, se reporta un ascenso más pronunciado en los créditos en categorías IV y V, tanto en hogares como en empresas, incidiendo más en los sectores de consumo, propiedad raíz y comercio. Pese a ello, todas las entidades mantienen provisiones holgadas, con coberturas de mora superiores al parámetro regulatorio (110.0%), aunque en el primer semestre 2025 hubo una disminución de esta holgura como resultado del incremento del saldo moroso. Para el sector bancario, el que acrecienta su constitución de reservas por deterioro implica estar mejor preparado para las pérdidas esperadas, pero debe tener más recursos improductivos mientras se asume el riesgo de impago, y una vez materializado el deterioro implica una baja en las utilidades del período afectando consecuentemente la rentabilidad.

Pruebas Hipotéticas de Sensibilidad al Riesgo de Crédito

Prueba de Sensibilidad al Riesgo Crediticio

Índice de Adecuación de Capital en porcentajes

Bancos	Observado jun-2025	Escenario 1 (Ajuste de Tasas de Interés)		Escenario 2 (Exportadores)
Grandes				
Resto				
Sistema				

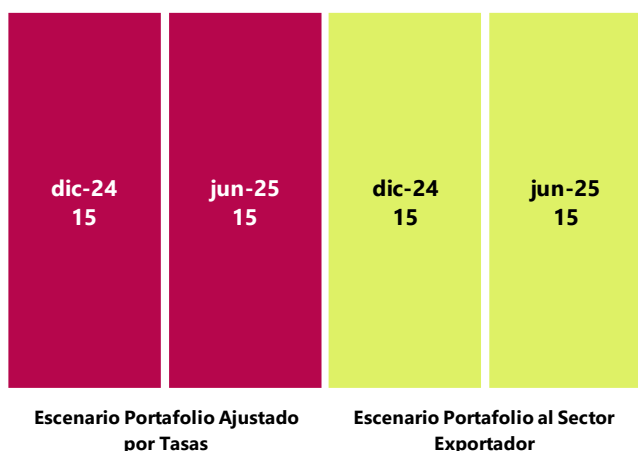
Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

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



Pruebas de Sensibilidad al Riesgo de Crédito

Número de instituciones



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

Con cifras a junio 2025, se aplicó nuevamente un ejercicio hipotético de sensibilidad a determinados segmentos de la cartera crediticia del sistema bancario, continuando con los escenarios de tensión presentados en el IEF de diciembre 2024. El primer escenario contempla aquella cartera crediticia que ha experimentado ajustes al alza en su tasa de interés (la cual representa el 40.0% del total crediticio), dado que dicho portafolio ha reportado un deterioro en su calidad, aumentando su índice de mora de 1.9% en junio 2024 a 2.5% en junio 2025, por tanto, es relevante darle seguimiento a esta cartera. Con dicho antecedente, este ejercicio hipotético planteado deteriora aún más la calidad de estos préstamos, con el propósito de cuantificar el número de entidades que podrían soportar este choque adicional a su portafolio crediticio y a sus posiciones de solvencia. Y el segundo escenario se basa en el supuesto de que ocurren cambios en las políticas comerciales de los EUA, como principal socio comercial del país, que afectarían inicialmente al sector exportador y por tanto su capacidad de pago, repercutiendo en secuencia a las entidades bancarias que financian esta actividad económica²⁷.

Los resultados indican que, en el primer escenario hipotético, el cual es el más severo aplicado a los bancos, la materialización de un deterioro en los préstamos que han tenido aumentos en las tasas de interés no pondría en riesgo la solvencia del sistema bancario, registrando únicamente una leve reducción de IAC al pasar de 13.64% observado en junio 2025 a 12.24% después del choque.

Por otro lado, en el segundo escenario hipotético que deteriora los préstamos otorgados a exportadores al mercado norteamericano, donde la banca mantiene el 13.8% de su portafolio total dirigido hacia este grupo de deudores, indica que tanto el conjunto bancario como a nivel de grupos (sistémicos y resto) preservarían posiciones de capitalización superiores al mínimo requerido (10.0% de requerimiento mínimo de IAC). Este resultado obedece a una menor exposición crediticia de la banca a este sector, dado que la

²⁷ Para conocer más detalle del planteamiento de los escenarios expuestos, consultar el Informe de Estabilidad Financiera de diciembre de 2024.

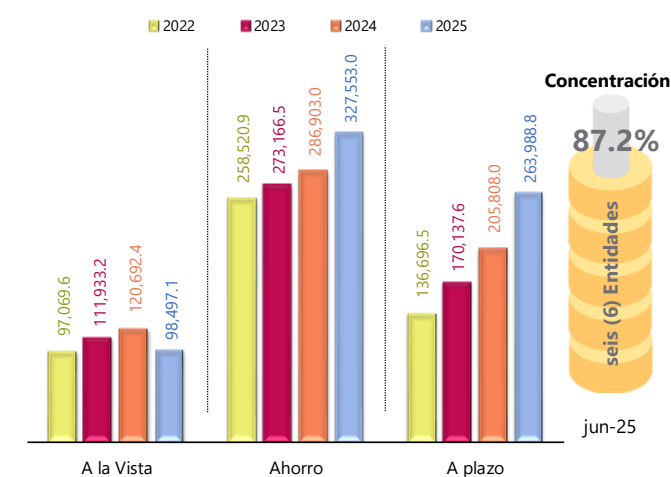
mayoría de los deudores están clasificados en categorías buenas (I y II), con relación al escenario anterior, asimismo, dos bancos no reportan créditos a este sector de exportadores.

A nivel individual y comparando con los ejercicios del IEF de diciembre 2024, todos los bancos comerciales cumplirían con el requerimiento mínimo de IAC (10.0%) entre los distintos escenarios y en las diferentes fechas de aplicación de estas pruebas. Estos resultados son favorables debido a la acumulación de capital que ha constituido la banca, y por lo cual, podría resistir los choques planteados en los escenarios. En dicho contexto, es relevante indicar la importancia que tiene que las instituciones sigan fortaleciendo su patrimonio, como es el caso del aumento gradual y periódico de la cobertura de conservación de capital (CCC), el cual llega a garantizar la disponibilidad del capital para sustentar la actividad financiera ordinaria en épocas de tensión. Adicional a lo anterior, las medidas de mitigación que tomen las instituciones y las

Autoridades sumarán al momento de amortiguar cualquier choque adverso y a su vez reducirán la vulnerabilidad a los riesgos financieros que enfrenta el sistema.

Principales Depósitos Bancarios por Modalidad

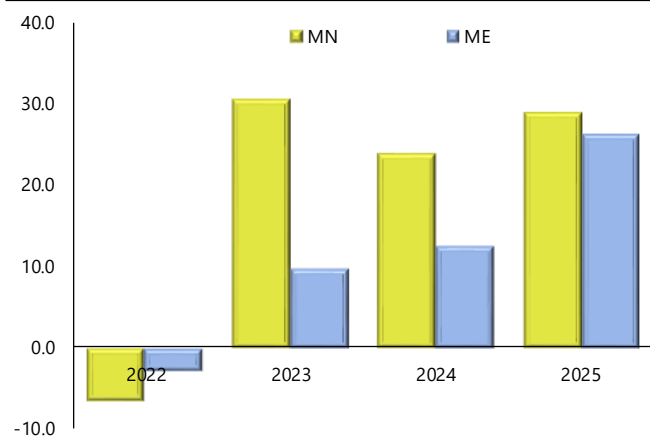
(Saldos en millones de lempiras, a junio de cada año)



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

Crecimiento de los Depósitos a Plazo por Moneda

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



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

Se debe recalcar que, el CCC tiene por objetivo ser un recurso de capital disponible para enfrentar cualquier eventualidad sin que esto implique una desmejora en el porcentaje del IAC. Asimismo, este ejercicio no se debe considerar como una proyección del comportamiento del sistema financiero, dada su naturaleza de plantear eventos hipotéticos, con poca probabilidad de ocurrencia, pero plausibles.

b. Pasivos Totales

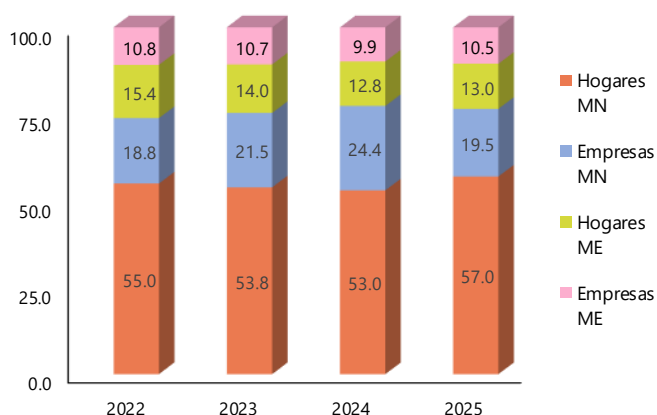
Los pasivos totales del sistema bancario continúan en su ritmo de crecimiento, equivalente al 13.2% a junio de 2025 (12.2% un año atrás). Este resultado es impulsado principalmente por la dinámica reflejada en los depósitos y en las obligaciones financieras, este último, esencialmente por préstamos con bancos del exterior.

Es relevante señalar que, los pasivos bancarios incluidos en la definición de dinero en sentido amplio (DSA)²⁸ tienen una participación del 79.8% del DSA de la economía en su conjunto. Aunque el DSA ha mostrado una ralentización en su

²⁸ El DSA incluye billetes y monedas en circulación, cuentas de cheques, quasi dinero, depósitos a la vista, de ahorro y a plazo en MN, más los depósitos en ME. Es una medida de liquidez de la economía.

Participación del Sector Privado en los Depósitos Bancarios

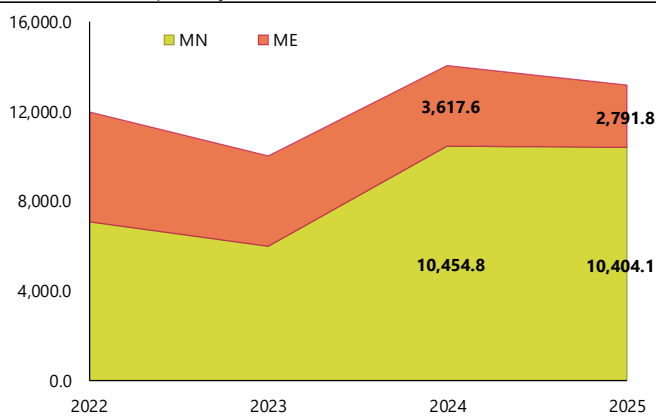
(En porcentajes, a junio de cada año)



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

Emisión de Títulos Valores^{1/}

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



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

^{1/} La información corresponde al saldo vigente de la deuda bonificada.

cambiario. Adicionalmente, los hogares también ampliaron sus depósitos en ME, asociado con la preservación en dicha moneda de las transferencias recibidas del exterior, en respuesta a los cambios de política migratoria de los EUA y como una medida de precaución.

Por su parte, los depósitos a plazo en MN continuaron creciendo en dos dígitos (28.9% a junio 2025) y cuyo volumen continuó ponderando más en el total reportado a plazo. Esto en línea básicamente con el alza que se ha visto en las tasas de interés ofrecidas por el sector bancario en un ámbito competitivo de captación en MN. Adicionalmente, la innovación en los servicios financieros como la facilidad en la apertura de cuentas y las campañas promocionales fortalecieron la preferencia por este tipo de instrumentos. En cuanto al fondeo bancario proveniente de los depósitos del sector privado -compuesto por los hogares y empresas-, se observa un aumento destacado en la participación de los ahorros de hogares en MN al crecer en 4.0 pp a junio de 2025.

crecimiento por pasar de 11.2% en junio 2024 a 10.8% en junio 2025, el principal impulsor ha sido el agregado monetario M2, que incluye los depósitos de ahorro, depósitos a plazo fijo y otros depósitos en MN del sistema financiero.

Depósitos Bancarios

Dentro de la estructura de depósitos, se observa un comportamiento diferenciado, mientras que los depósitos de ahorro y a plazo evidenciaron amplios incrementos interanuales en ambas monedas, los depósitos a la vista mostraron una contracción en respuesta principalmente al menor uso y rendimiento ofrecido sobre dicho producto. Cabe resaltar que, el aumento de la captación total se concentró en seis (6) instituciones de gran tamaño, generando con ello que el saldo recibido por dicho grupo representara el 87.2% del total de depósitos (86.8% el año previo).

Con relación a los depósitos a plazo, los que corresponden a ME manifestaron la aceleración más notoria (26.3% a junio 2025). En virtud de lo anterior, las empresas fueron las que motivaron esta expansión, producto del incentivo generado por condiciones financieras más favorables (esencialmente por incrementos en la tasa de interés), lo que también representa una estrategia para proteger sus recursos frente al riesgo

Endeudamiento Financiero

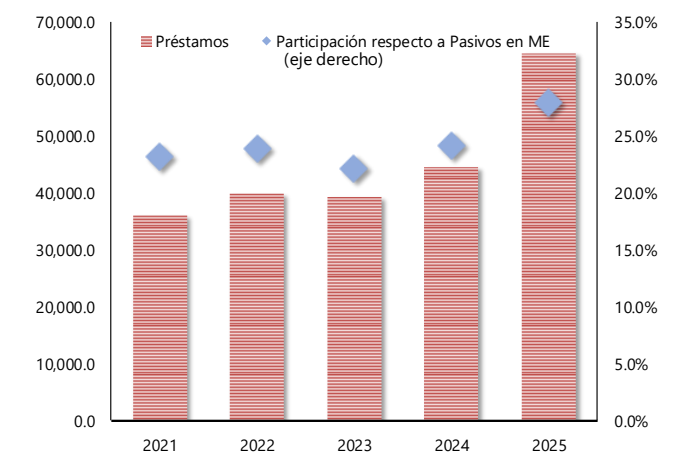
Emisión de Títulos Valores

Otra forma de fondeo para el sistema bancario es a través de la emisión de títulos valores, los cuales se incrementaron anualmente en 3.1% y están conformados principalmente por instrumentos en MN (57.9%, acrecentados en 4.7% a junio 2025). Lo anterior se debe a la amplitud en la utilización de deuda subordinada²⁹, instrumento utilizado por los bancos ya que les permite computarlo complementariamente en su patrimonio.

Adicionalmente en la emisión de títulos valores, las entidades bancarias utilizan los bonos corporativos que constituyen otro componente importante de fondeo. En tal sentido, a junio de 2025, este segmento registró una contracción de 6.2% en su saldo, atribuida a las amortizaciones de emisiones previas, así como a la reducción en la colocación de nuevos títulos y a la mayor colocación de fondeo a través de los depósitos a plazo. Lo anterior moderó la expansión significativa en este tipo de fondeo que venía reflejando en junio de 2024, cuando las instituciones presentaban mayores necesidades de liquidez bancaria. Cabe señalar que las nuevas emisiones de bonos realizadas en el período más reciente destacaron aquellas denominadas en ME; mientras que las colocaciones en MN fueron relativamente bajas.

Préstamos con Instituciones del Exterior

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



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

Préstamos con Instituciones del Exterior

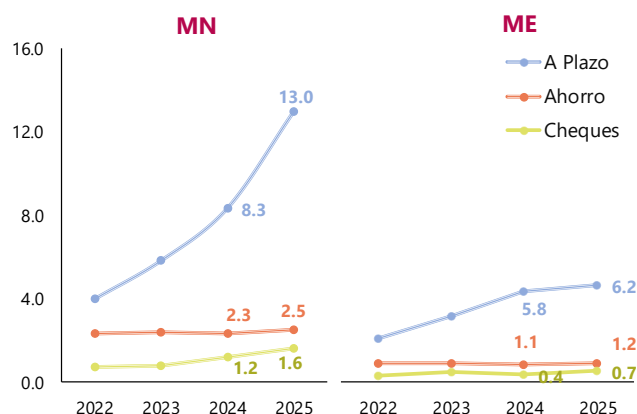
El endeudamiento de las instituciones bancarias con entidades financieras del exterior cobró vigor, con un auge interanual de 44.5% a junio de 2025, superior en 30.8 pp al observado un año antes. Este tipo de operaciones representaron el 53.0% del total de obligaciones financieras y el 27.9% respecto a los pasivos en ME, como respuesta a la mayor demanda de préstamos en ME observada en 2025 por parte de los agentes productivos y, en línea con la estrategia de fortalecer el fondeo en ME, evidenciado con los incrementos en las tasas pasivas internas. En este sentido, el financiamiento externo se ha convertido en un complemento estratégico a la captación interna de recursos para atender dichas necesidades crediticias.

Respecto a la estructura de estos préstamos, el 57.4% corresponde a obligaciones con pago único al vencimiento, a su vez el 67.6% se mantiene a tasa fija, lo que mitiga la exposición frente a volatilidad en las condiciones financieras internacionales. Asimismo, la tasa de interés promedio ponderada sobre el saldo se situó en 6.3% a junio de 2025, ligeramente inferior (0.5 pp) al mismo período del año anterior, es decir, un menor costo financiero de este tipo de fondeo. Se debe añadir que los bancos de mayor tamaño concentran el 99.8% de los préstamos nuevos adquiridos en 2025.

²⁹ Es un tipo de instrumento de financiación no redimible antes de la fecha de vencimiento, con plazos de vigencia mínimos originales superiores a cinco años y que, de conformidad con las Normas para el Cálculo del Índice de Adecuación de Capital, es permitido para computar en el Capital Complementario.

Tasa de Interés Pasivas Ponderado

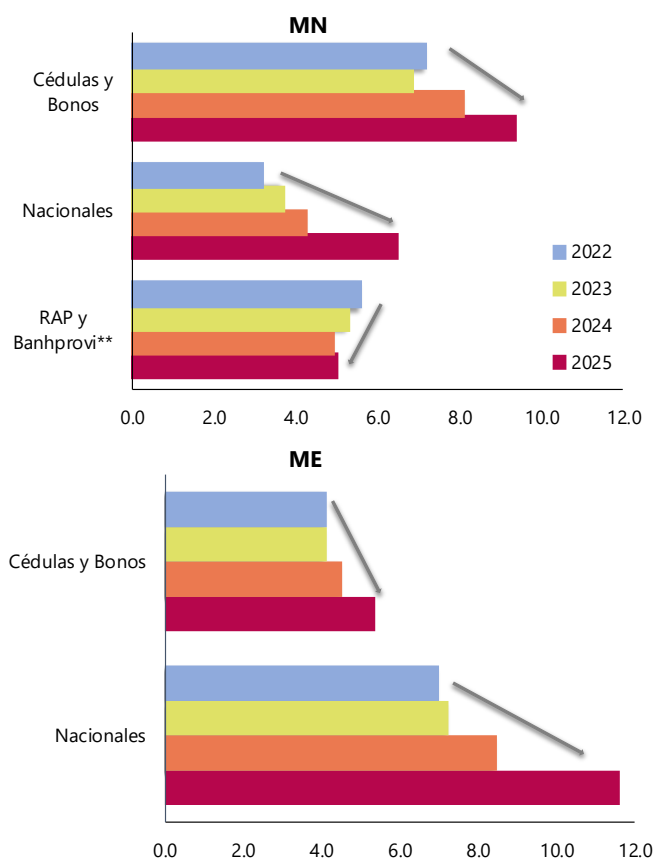
(En porcentajes, a junio de cada año)



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

Tasa de Interés Promedio Ponderado de Obligaciones Bancarias

(En porcentajes, a junio de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

** Corresponden a préstamos redescontados, que buscan impulsar sectores específicos de la economía.

Tasas de Interés Pasivas de los Bancos

En cuanto a las tasas de interés pasivas, se reportaron auges relevantes en los depósitos a plazo en MN, mientras que en ME prevalece una tendencia creciente más moderada para el mismo instrumento. El comportamiento en MN responde a la mayor competencia entre bancos para captar y retener los recursos del mercado, en particular de los IPP, que manejan grandes volúmenes, con el fin de obtener liquidez y financiar la expansión de la cartera crediticia observada en los últimos años.

En particular, los certificados de depósito a plazo han constituido el instrumento fundamental del sistema bancario para atraer recursos con tasas incrementadas, posicionándolos como la alternativa de ahorro más ventajosa en términos de rendimiento para los distintos sectores económicos. En contraparte, para las entidades bancarias este comportamiento ha implicado un mayor costo de fondeo interno, reduciendo gradualmente el margen financiero³⁰ en años previos. Por ello, en 2025 las instituciones bancarias han realizado ajustes al alza en las tasas de interés aplicadas a la cartera de créditos destinados a las diferentes actividades económicas, particularmente al consumo y comercio, con el fin de preservar un determinado margen financiero.

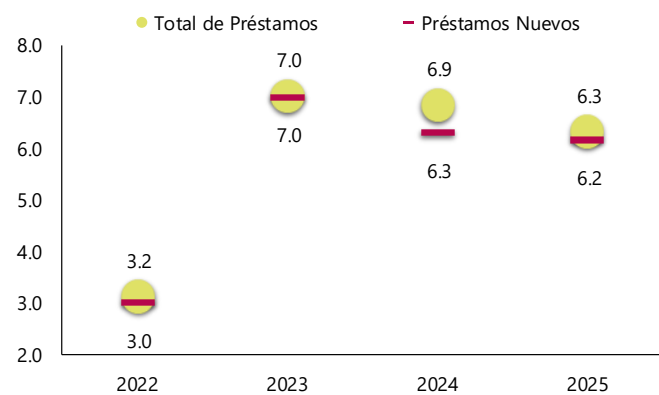
De manera similar, las obligaciones bancarias también experimentaron amplios movimientos en sus tasas de interés, en ambas monedas. En particular, las emisiones de Cédulas y Bonos presentaron alza especialmente en la tasa de interés en MN, reforzando el canal de captación de recursos de largo plazo y contribuyendo a aliviar presiones de liquidez en el corto plazo.

En referencia a las tasas de interés sobre préstamos con instituciones financieras nacionales, se destaca el acentuado aumento en MN para 2025, revelando

³⁰ Siendo la diferencia entre la tasa de interés promedio ponderado sobre saldo crediticio y la tasa de interés pasiva promedio ponderado sobre el saldo en los depósitos a plazos, que es el instrumento de fondeo que representa el mayor costo.

Tasa de Interés promedio ponderada sobre Préstamos con el Exterior

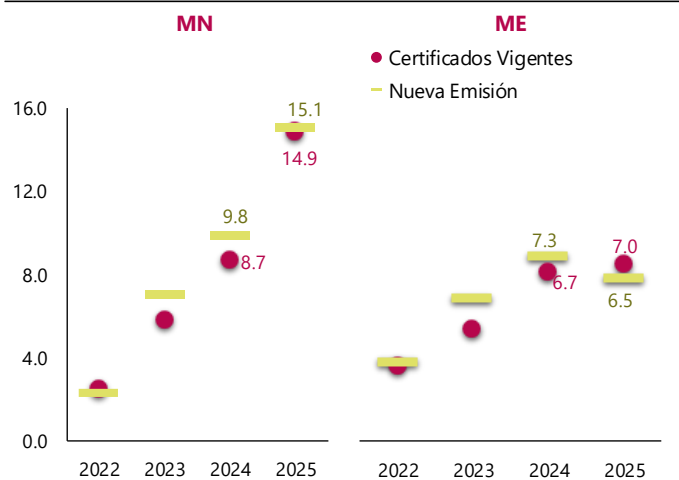
(En porcentajes, a junio de cada año)



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

Tasa de Interés Pasiva promedio ponderada sobre Depósitos a Plazo con los IPP

(En porcentajes, a junio de cada año)



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

reacción del mercado monetario interno a la implementación gradual de la política monetaria por parte del BCH. Esta respuesta es especialmente visible por los incrementos en la TPM entre julio y octubre de 2024, los cuales tuvieron como objetivo reducir presiones inflacionarias y preservar la posición externa del país.

Los recursos canalizados a través de Banhprovi y del RAP, destinados a proveer liquidez para líneas de crédito a sectores estratégicos bajo condiciones preferenciales, registraron a junio de 2025 una variación mínima, permaneciendo en una tendencia a la baja.

En paralelo, los préstamos con el exterior evidenciaron una leve disminución en su tasa promedio ponderado sobre saldo respecto a 2024, al tener reducciones graduales tras el fuerte repunte observado en 2023. Pese a esta trayectoria, es importante señalar que estas tasas aún se mantienen por encima de los niveles de 2022, indicando la permanencia de condiciones financieras internacionales relativamente restrictivas para fondearse.

Finalmente, un actor relevante en el fondeo bancario son los IPP, cuya participación en el mercado induce a que las instituciones bancarias mantengan estrategias de captación competitivas. Para este caso, a junio de 2025, se observó un incremento significativo en las tasas de interés bancarias de los certificados vigentes,

impulsado por las nuevas colocaciones, cuya tasa pasiva promedio ponderada alcanzó un 15.1% en MN. En cuanto a los depósitos a plazo en ME, luego del repunte registrado el año previo en las tasas pasivas, en 2025 se visualiza una ligera reducción en los nuevos certificados.

Recuadro No.4: Determinantes de Tasa de Interés Activa MN del Sector Bancario

Introducción

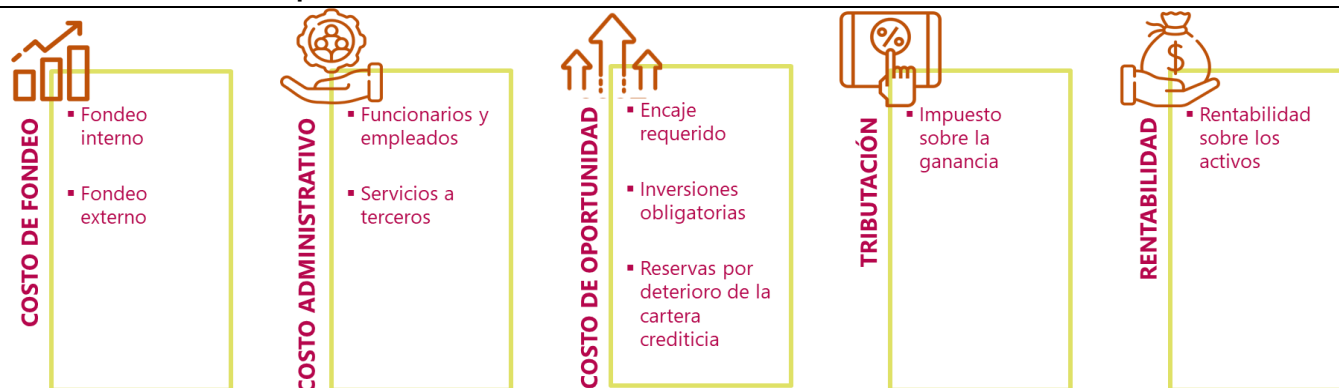
El objetivo de este trabajo es identificar las principales variables que explican la determinación de la tasa de interés activa en MN durante el lapso 2019-2025, mediante la aplicación de dos enfoques complementarios: la descomposición contable de la tasa implícita y un modelo econométrico de datos de panel. Ambos métodos incluyen los períodos de exceso de liquidez durante la pandemia y la etapa postpandemia, así como su posterior normalización.

Descomposición Contable de la Tasa de Interés Activa en MN

Esta metodología se desarrolla siguiendo a los autores Kiguel & Okseniuk (2006)³¹, quienes plantean una ecuación aditiva construida a partir de los estados contables de los bancos, incorporando las principales líneas de gasto, los costos de oportunidad y un margen de rentabilidad deseado.

La descomposición contable se estructura en cinco grandes componentes:

Clasificación de la Descomposición Contable



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

- El costo de fondeo se descompone en interno, específicamente el pago de intereses sobre los depósitos de ahorro, cheques y a plazo, y externo, asociado con el pago de intereses sobre préstamos con instituciones del exterior.
- Los gastos administrativos se componen principalmente por remuneraciones y contratación de servicios a terceros, representando a junio de cada año un promedio de 41.8% y 30.7%, respectivamente, para un agregado de 72.5%.

Seguidamente, se incorpora una perspectiva de costo de oportunidad³² sobre el encaje requerido, inversiones obligatorias³³ y reserva por deterioro de la cartera crediticia. La finalidad es capturar el costo de oportunidad

³¹ Kiguel, M.A. & Okseniuk, J. (2006). *El Costo del Crédito Bancario en Argentina*. Centro para la Estabilidad Financiera.

³² Se define como el valor de la mejor alternativa a la que se renuncia, que en este caso sería la cartera crediticia.

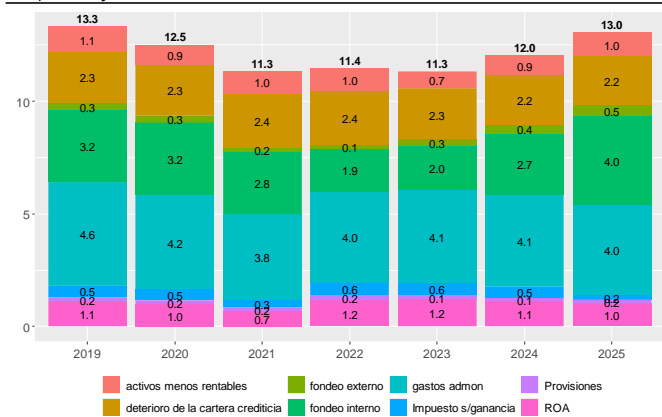
³³ El encaje requerido y las inversiones obligatorias ofrecen bajos rendimientos en comparación con su colocación en créditos.

que representa esto desde la óptica de las instituciones financieras, en el cual el cumplimiento de estas obligaciones regulatorias implica una renuncia a colocar dichos recursos en activos más rentables.

Finalmente, se incluye el impuesto sobre la ganancia y la rentabilidad de los activos, como una aproximación al margen de rentabilidad deseado por las entidades. En este sentido, la descomposición de la tasa de interés activa implícita en MN muestra los siguientes aspectos:

Descomposición de la Tasa de Interés Activa Implícita en MN

(En porcentajes)



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

Nota: Cada año de referencia se define desde julio del año anterior hasta junio del año actual.

junio de 2025, significando un aumento de 66.3% (L13,206.4 millones) en la línea del pago de intereses sobre depósitos.

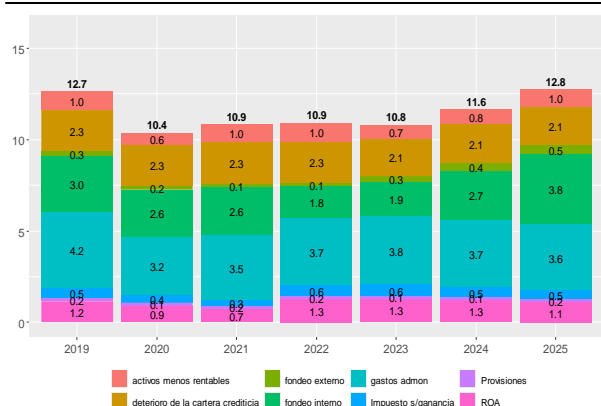
- De forma general, los principales determinantes son los gastos administrativos, fondeo interno y el deterioro de la cartera crediticia a lo largo del período de estudio.
- Los gastos administrativos y las reservar por deterioro son relativamente estables, por lo que es posible deducir que el componente que provee la variabilidad en la tasa es el costo del fondeo interno.

- El costo del fondeo interno mostró una caída entre 2019-2022 y un repunte significativo a partir de 2023, con un incremento interanual de 1.3 pp a

Descomposición de la Tasa de Interés Activa Implícita en MN

(En porcentajes)

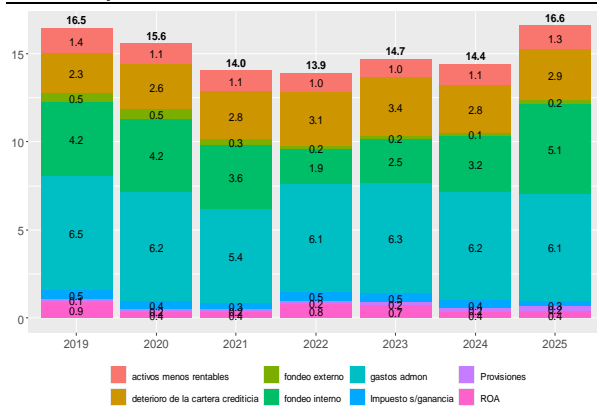
Bancos Grandes



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

Nota: Cada año de referencia se define desde julio del año anterior hasta junio del año actual.

Bancos Pequeños



Adicional, considerando que la estructura bancaria hondureña presenta altos niveles de concentración en los activos y depósitos, es pertinente presentar la descomposición segmentando en bancos grandes y pequeños³⁴, con el fin de diferenciar su estructura de costo, niveles de eficiencia operativa y comportamiento de las tasas activas.

³⁴ Los bancos grandes se conforman por seis (6) entidades, mientras que los pequeños por nueve (9) instituciones.

Los resultados muestran diferencias relevantes en la descomposición contable, se mencionan las siguientes:

- Las participaciones de los componentes reflejan mayor carga en los bancos pequeños.
- Los bancos grandes exhiben mayor eficiencia operativa beneficiándose de economías de escala, en el sentido que su estructura administrativa intermedia volúmenes de crédito y captación de mayor valor. Por ello, este segmento bancario muestra menor peso de los gastos administrativos a lo largo del período analizado.
- Los bancos pequeños tienen mayor costo de fondeo interno, pues deben ofrecer tasas pasivas más altas para atraer depósitos, dada su limitada red bancaria, cobertura y capacidad tecnológica. Además, enfrentan mayor deterioro de cartera crediticia por su mayor exposición a segmentos de consumo y clientes con perfiles de riesgo más altos.

Regresión de Datos Panel

Para complementar el análisis contable, se estimó un modelo econométrico de datos de panel³⁵ que incorpora la dinámica individual de cada banco, con el propósito de identificar el efecto de distintas variables explicativas sobre la tasa de interés sobre préstamos en MN.

Los resultados fueron las siguientes:

No.	Variable	Estimación	Relación
1	ROA	0.659***	Este resultado refleja que los bancos ajustaron las tasas de interés activas en función de la preservación de márgenes financieros.
2	TPM (24-25)	0.401***	Los ajustes en la TPM efectuados en 2024 marcan un efecto directo y significativo sobre la tasa de interés activa en MN, comportamiento en línea con la transmisión de la política monetaria.
3	Gastos Administrativos	0.173**	Son parte de los costos fijos que los bancos deben cubrir, mismos que ejercen presión en las tasa de interés activas, por lo que la eficiencia administrativa incide en la determinación del costo del crédito.
4	IPC	0.079*	Los bancos ajustan los precios del crédito para proteger sus márgenes frente a la pérdida de poder adquisitivo de la MN.
5	HHI	-0.033***	Sugiere que los bancos de menor tamaño aplican tasas de interés activas más elevadas.
6	Cuenta de Encaje	-0.025*	El modelo captura el período de pandemia y post-pandemia que estuvo marcado por la acumulación de recursos en la línea de cuenta de encaje, a la vez que la tasa de interés activa experimentó reducciones.
7	Deterioro de la Cartera Crediticia	-0.001**	En la misma línea que en la cuenta de encaje, las condiciones particulares de pandemia y post-pandemia incidieron en disminuciones de la tasa de interés activa a la vez que incrementó el deterioro de la cartera crediticia.

Nota: *** significancia de 0.01 ** significancia de 0.05 * significancia de 0.10

Principal Coincidencia y Divergencia en los Enfoques

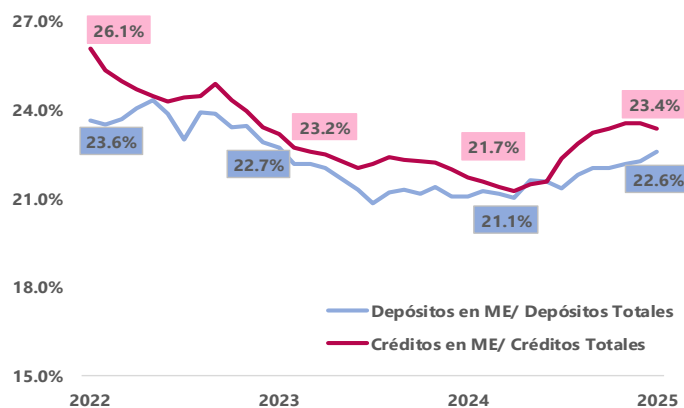
La comparación entre ambos enfoques revela una coincidencia fundamental: la variación en la tasa de interés activa proviene principalmente del costo de fondeo. En el modelo econométrico, este efecto se manifiesta a través del ROA, que incorpora el impacto de dicho costo en la rentabilidad bancaria.

Por otro lado, la divergencia se centra en los factores que cada metodología logra capturar. El modelo econométrico muestra la incidencia significativa de la TPM durante 2024–2025 y, en contraste, la

³⁵ Panel de datos considera el valor de cada unidad a lo largo del tiempo, con efectos fijos y errores clusterizados utilizado para controlar la heterogeneidad individual y dar robustez a los errores.

Dolarización del Crédito y Depósitos Bancarios

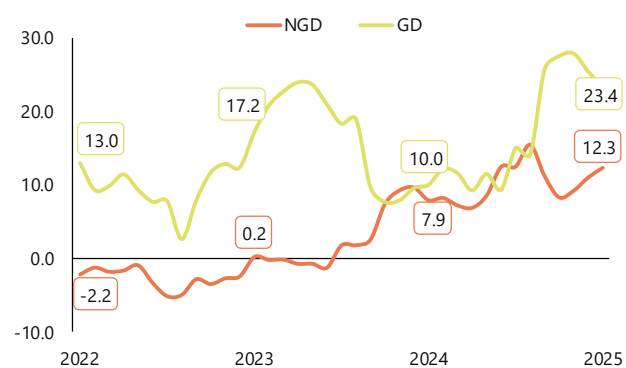
(En porcentajes, a junio de cada año)



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

Crédito NGD y GD

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



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

Posición Neta en ME de los Bancos Comerciales

(En porcentajes, a junio de cada año)



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

Nota: Límites de Posición en ME, según Resolución GES No.969/08-12-2016 de la CNBS.

descomposición contable refleja principalmente las condiciones operativas y estructurales del sistema bancario, donde el costo de fondeo interno integra conjuntamente efectos diversos (de política monetaria, competencia por la captación de recursos de agentes institucionales).

c. Exposición en Moneda Extranjera

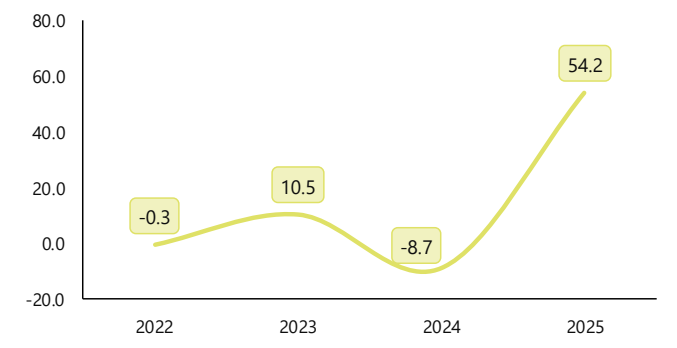
En el primer semestre de 2025, el balance bancario en ME mostró ascensos interanuales en el total de activos, que se debió principalmente a la expansión de la cartera crediticia en esa moneda (haciendo contrapeso a la desaceleración registrada en MN).

El aumento en la cartera en ME (23.4%) fue orientado principalmente hacia deudores generadores de divisas (GD), por lo que su participación en la cartera en ME subió anualmente 2.3 pp. También se reportó mismo comportamiento en los créditos otorgados a no generadores de divisas (NGD) que representaron el 54.0% del total de la cartera en ME, aunque éste se ha aminorado en el último año. Este comportamiento representa un foco de atención desde la perspectiva del riesgo, ya que estos deudores necesitan adquirir divisas para cumplir con las obligaciones que adquirieron en ME. En un escenario de posibles presiones sobre el tipo de cambio, esta situación podría reducir su capacidad de pago y, en consecuencia, incrementar el riesgo de deterioro en la calidad de la cartera en ME.

El auge generalizado observado a junio 2025 se encuentra relacionado con el hecho de que las tasas en ME (9.0%), aun considerando la exposición cambiaria, se encuentran por debajo de las correspondientes en MN (14.4%) implicando un menor costo financiero para los agentes económicos. Similar comportamiento se observa en los créditos canalizados hacia sectores exportadores, los cuales suelen obtener financiamiento en ME a tasas más competitivas que en MN.

Inversiones en el exterior

(Tasas de crecimiento en porcentajes, a junio de cada año)



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

Este comportamiento responde, por un lado, al alza de las tasas de interés ofrecidas de forma competitiva por las instituciones bancarias para fortalecer su fondeo local, y por otro, al mayor flujo de divisas en circulación en la economía, asociado con el incremento en las remesas familiares y al desempeño favorable de las exportaciones de café. Ambos factores han contribuido a una mayor disponibilidad de dólares en el sistema financiero, lo que incentiva a los agentes económicos a colocar sus recursos en la banca con rendimientos más atractivos.

Entre 2022 y 2025, la posición neta en ME de la banca comercial se mantuvo acorde con los límites prudenciales establecidos por la normativa, aumentando de 7.4% en 2022 a 11.9% al 2025 (posición larga inferior al máximo normativo del 20.0% de los recursos propios). En dicho lapso, se refleja que el sector ha aumentado su posición larga debido a un incremento más acentuado en los activos, sobre todo en los préstamos, inversiones y disponibilidades.

Al darse un mayor fondeo sobre depósitos en ME se generan mayores disponibilidades que los bancos han dispuesto a invertir en el exterior, motivados por el alza de las tasas de interés externa. En el caso de las inversiones no obligatorias, los principales instrumentos invertidos fueron los certificados de depósito, que concentran la mayor participación, seguidos por los bonos gubernamentales de países extranjeros; mientras que en los depósitos en el exterior han predominado los depósitos a la vista. En esta práctica se diversifican los riesgos (internos-externos) y se ve claro el objetivo de obtener mayores rendimientos en sus portafolios de inversión en ME.

d. Indicadores de Solidez del Sector Bancario

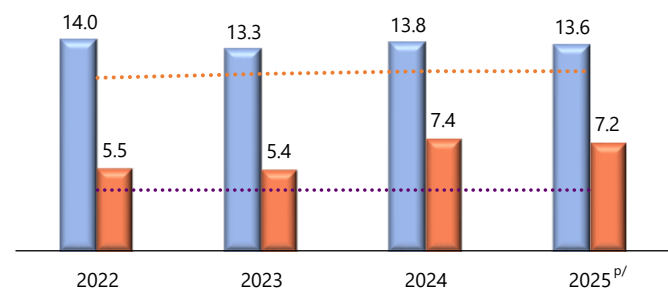
Históricamente el sector bancario ha tenido un buen desempeño en sus indicadores de solidez. A pesar de que, al término del primer semestre de 2025, la banca comercial presentó una ligera reducción interanual en los niveles de solvencia, ambos permanecen por encima de los mínimos regulatorios (12.0%³⁶ para la adecuación de capital y 4.0% para el apalancamiento). Esto se debe a que ha habido un incremento proporcionalmente más amplio en los activos ponderados por riesgo (esencialmente por préstamos en ME a NGD) que el presentado en el capital, situación que se acentúa más en algunas entidades que en otras; sin embargo, todos los bancos están cumpliendo el límite regulatorio.

³⁶ Incluye 10.0% del IAC y 2.0% para la Cobertura de Conservación de Capital (CCC).

Indicadores de Solvencia

(En porcentajes, a junio de cada año)

■ Índice de Adecuación de Capital ■ Capital primario a activos totales
 12.0% Límite regulatorio IAC 4.0% Mínimo de apalancamiento

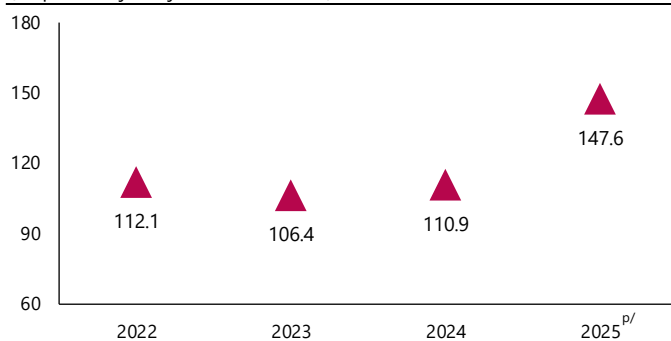


Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

^{P/} Preliminar.

Deuda Externa a Capital

(En porcentajes, a junio de cada año)



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

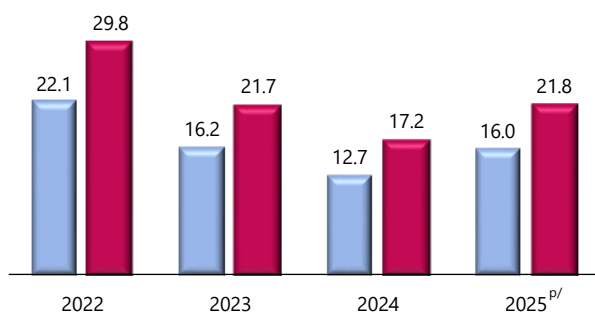
Nota: Deuda externa incluye los préstamos con no residentes (en MN y ME).

^{P/} Preliminar.

Indicadores de Liquidez

(En porcentajes, a junio de cada año)

■ Activos líquidos a total activos ■ Activos líquidos a depósitos



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

^{P/} Preliminar.

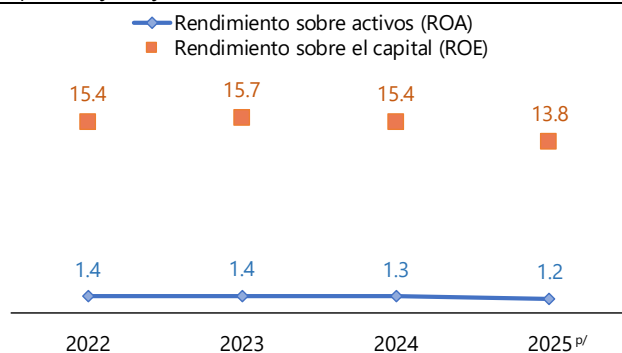
En cuanto a la proporción de deuda externa a capital del sistema bancario, esta se elevó respecto a un año atrás, específicamente por el crecimiento de los préstamos con instituciones financieras del exterior, dado que se ha adquirido financiación a tasas de interés más bajas que el año pasado. De lo antes descrito se infiere que existe una mayor vinculación con el sector externo, particularmente con cuatro bancos sistémicos, y que se ha introducido más divisas al mercado hondureño a través de la banca en la modalidad de financiamiento en ME. Sin embargo, el riesgo de mercado aumenta por este canal, comprometiendo más el capital bancario.

Respecto a los indicadores que miden la liquidez (misma que proviene especialmente de los depósitos captados y de los desembolsos por financiamiento), éstos subieron con respecto al cierre del primer semestre de 2024. El conjunto de bancos efectuó una recomposición en la estructura de sus activos líquidos al incrementar más el componente de las inversiones financieras, específicamente las voluntarias (tanto en valores emitidos por Gobierno Central y como por BCH), en detrimento de las disponibilidades, particularmente por la menor cuantía de excedentes de encaje y de las inversiones restringidas.

En lo relativo a la rentabilidad bancaria, aunque se observa un retorno por patrimonio (ROE) de dos dígitos a junio 2025, su nivel es inferior a lo que registró en los años previos. Este reciente movimiento está en consonancia con la amplitud en el capital y reservas promedio (denominador), cuyo ritmo de incremento se mantuvo por segundo año consecutivo (10.3%). Aunado a ello se reportó una ligera disminución en el flujo acumulado de las utilidades bancarias, que obedece a una aceleración en el incremento de los gastos, particularmente en los financieros y, en menor medida, en los administrativos.

Indicadores de Rentabilidad

(En porcentajes, a junio de cada año)



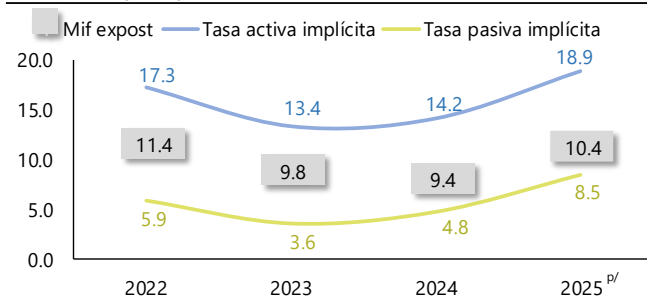
Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

Nota: Los flujos acumulados de las utilidades son anualizados.

^{P/} Preliminar.

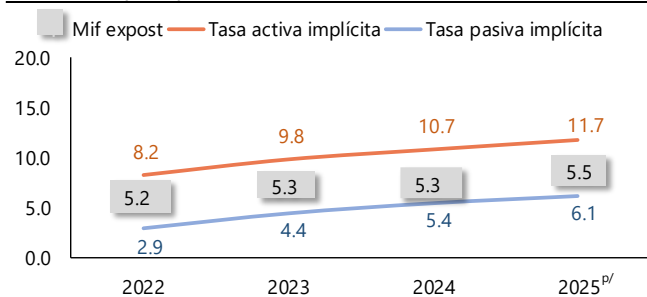
Margen Financiero Expost MN

(En porcentajes, a junio de cada año)



Margen Financiero Expost ME

(En porcentajes, a junio de cada año)



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

Mif ex post: Diferencia entre (ingresos financieros/cartera)-(egresos financieros/depositos).

^{P/} Preliminar.

También se identifica que el margen financiero (MIF Expost) presentó una subida a junio 2025, dada una tasa activa implícita más alta. Al analizarlo por moneda, este desempeño se ve esencialmente marcado en MN, observándose porcentajes y movimientos más grandes en el último año. El cambio obedece al aceleramiento en los ingresos financieros anualizados, generado esencialmente por los rendimientos sobre un portafolio de inversión ampliado, y, al efecto de incrementos sostenidos en las tasas de interés sobre la cartera crediticia, lo que conjuntamente ha llevado a que la tasa activa implícita se eleve.

Y además se evidencia un auge en la tasa pasiva implícita, aunque en menor grado que en la activa, como resultado del dinamismo en los depósitos (especialmente a plazo), cuyo volumen creció en un contexto de alzas en tasas de interés, por lo que el gasto financiero erogado también se amplificó.

En síntesis, el sistema bancario mantiene en el primer semestre de 2025 niveles de solvencia y liquidez por encima de los mínimos regulatorios, mejora en eficiencia y aumento en el MIF Expost en ambas monedas.

Recuadro No.5: Brecha de la tasa de interés en MN por plazo

La brecha de tasas de interés por plazo refleja la diferencia entre las tasas de interés promedio ponderadas por los créditos otorgados y las aplicadas a los depósitos según sus plazos (excluyéndose, por tanto, los de ahorro y cheques por carecer de vencimientos pactados). Esto permite ver qué tan amplias o estrechas son esas brechas según el tiempo de duración de esos activos (cartera) y pasivos (depósitos) que la banca comercial tiene en sus balances y, a la vez, permite identificar en qué plazo se concentra su rendimiento neto financiero.

Los resultados obtenidos al segmentar por plazos indican que los créditos se concentran más en operaciones de más de 361 días; mientras que, los depósitos a plazo se acumulan en tramos de menor duración, particularmente entre 61 y 90 días y 181 a 360 días. Por lo tanto, al agruparse los créditos en el largo plazo y los depósitos en

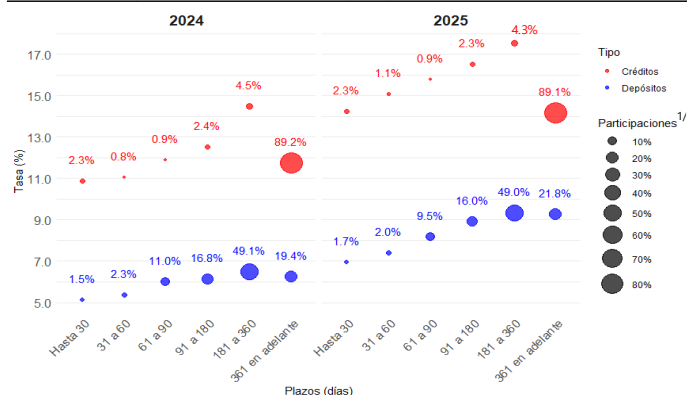
duraciones más cortas (iguales o menores a un año) se determina una diferencia importante en su estructura temporal que no solo incide en el rendimiento por plazos, sino también en la liquidez bancaria, por las entradas y salidas de recursos a distintos tiempos.

En cuanto a las tasas de interés por tramos, las aplicadas a los créditos bancarios presentan crecimientos interanuales en el último año, situándose los porcentajes más altos en la medida en que el plazo se amplía, excepto en las tasas de interés correspondientes a operaciones crediticias mayores a un año, cuyos niveles se aproximan más a los tramos de 60 días o menos. Lo anterior está relacionado con la percepción de riesgo que tiene el sector bancario según el tipo de deudor, dándole tasas de interés menores a deudores con bajo perfil de riesgo y préstamos de gran volumen. Por su parte, en los depósitos a plazo las tasas de interés reflejan alzas anuales en todos los tramos y se evidencia una trayectoria ascendente conforme aumenta la duración del período, dándole porcentajes más altos a depositantes que preserven mayor tiempo sus ahorros, permitiéndole a los bancos utilizar más tiempo ese dinero para prestar.

Durante los últimos dos años, el margen de tasas se ha mantenido por encima de los 4.0 puntos porcentuales en todos los tramos, con incrementos interanuales a junio de 2025, a excepción de una leve reducción en el segmento de más de 361 días, esto último asociado con el ajuste más acelerado en las tasas de interés por depósitos, estrechando así la brecha.

Tasas de Interés sobre Créditos y Depósitos en MN por Plazo

(Tasas de interés y participaciones en porcentajes, a junio de cada año)



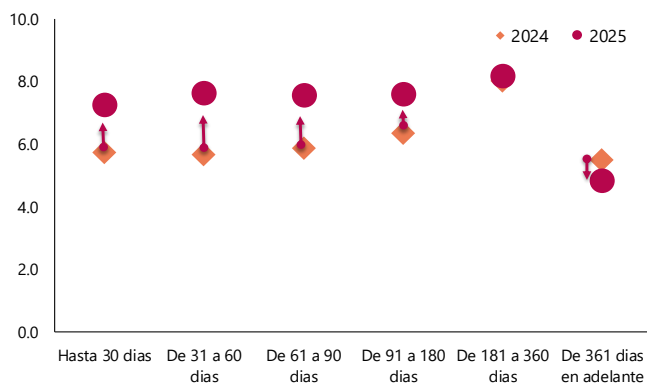
Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

Nota: Se tomó la tasa promedio ponderado sobre el saldo de los créditos otorgados con fondos propios del banco y sobre los depósitos a plazo. Se excluyen tarjetas de créditos. La suma de los porcentajes de participaciones no es exacta debido a aproximaciones.

^{1/} El tamaño de los puntos representa la participación porcentual de cada plazo sobre el total de créditos/depósitos.

Brecha de Tasas de Interés en MN por Plazo

(En puntos porcentuales, a junio de cada año)



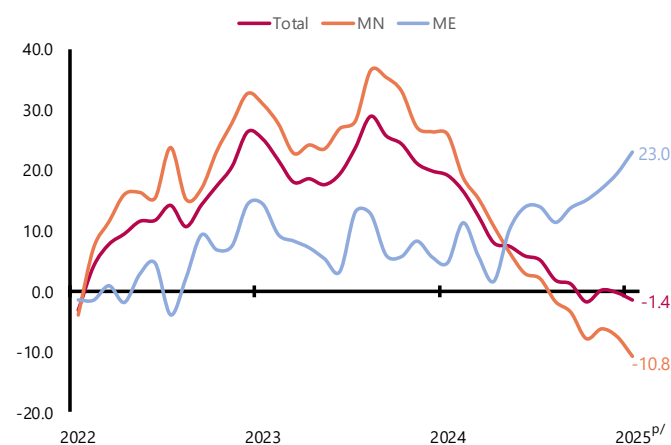
Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

Nota: Se tomó la diferencia entre la tasa promedio ponderado sobre el saldo de los créditos otorgados con fondos propios del banco y sobre los depósitos a plazo. Se excluyen tarjetas de créditos.

V. Situación de los Deudores del Sistema Bancario

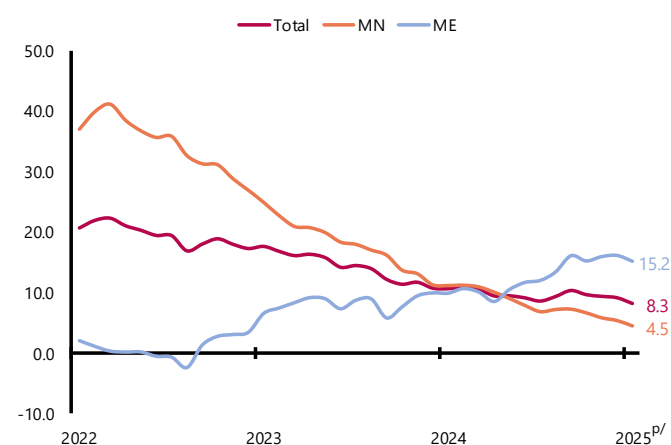
a. Empresas Privadas No Financieras

Depósitos del Sector Empresarial en las OSD ^{*/}
(Variaciones interanuales en porcentaje, a junio de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera del BCH, con datos de FED.
^{*/} Revisado. ^{P/} Preliminar.

Créditos del Sector Empresarial con las OSD y OSF ^{*/}
(Variaciones interanuales en porcentaje, a junio de cada año)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera del BCH, con datos de FED.
^{*/} Revisado. ^{P/} Preliminar.

préstamos en ME ha sido cubierto con la entrada de divisas procedentes de las exportaciones de café, de las remesas familiares (que se captan a través de depósitos) y del endeudamiento con entidades del exterior. Por su parte, las tasas de interés pagadas por las empresas han experimentado incrementos en ambas monedas a lo largo de los años 2024 y 2025; no obstante, con un mayor vigor en las tasas de interés de la

Depósitos

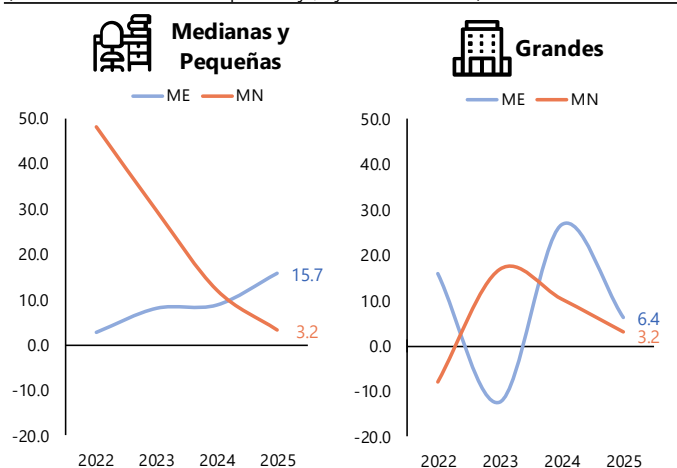
A nivel general, se denota una reducción en los depósitos empresariales, trayectoria descendente generada por una menor dinámica en el ahorro en MN, donde las empresas disminuyeron sus cuentas de cheque y desaceleraron el crecimiento de sus cuentas de ahorro; compensado en parte por un aumento en los depósitos suscritos a término, los cuales han tenido aumentos consecutivos en la tasa de interés pagada durante los últimos dos años, expandiendo así las empresas el saldo en este tipo de depósitos debido a sus retornos favorables. Por otro lado, se visualiza las preferencias de las firmas hacia los depósitos en ME, ya que ampliaron su saldo en todas las modalidades (cuentas a plazo, cheques y ahorro), incentivados por los ajustes al alza en sus tasas de interés (principalmente cuentas a plazo).

Créditos

El crédito que las OSD y OSF han otorgado al sector corporativo se ha ralentizado, explicado por una menor dinámica en los préstamos en MN, principalmente en aquella cartera concedida a empresas pertenecientes a las actividades de industria y agropecuario. En contraste, se reporta expansión del portafolio en ME, que ha reflejado las preferencias de las empresas hacia esta cartera, donde la gran mayoría de las actividades económicas incrementaron su saldo adeudado, fundamentalmente en las firmas que operan en los rubros de servicio, industria, comercio y propiedad raíz. Se destaca que, este mayor volumen de

Créditos por Tamaño de Empresas

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

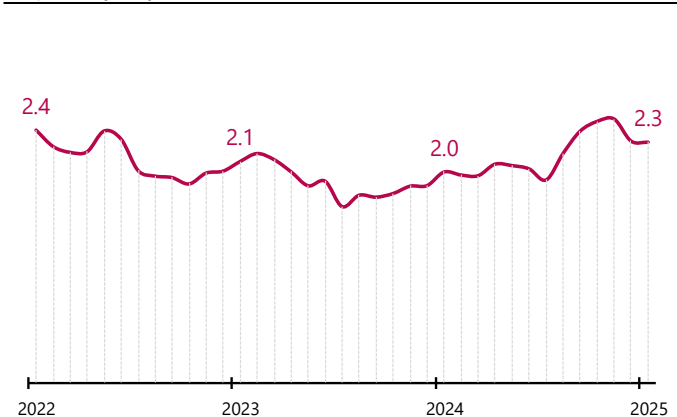


Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

Nota: Las grandes empresas incluyen los clientes clasificados como grandes deudores comerciales; las medianas y pequeñas empresas están compuestas por créditos concedidos a mediano deudor, pequeño deudor comercial, microcrédito y consumo dirigido a empresas.

Índice de Mora de las Empresas

(En porcentajes, a junio de cada año)



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

cartera concedida en MN, por tanto, dicha evolución ha incidido en el auge del portafolio en ME del sector empresarial, al estos percibir un menor costo financiero.

Por tamaño de empresas³⁷, la ampliación del portafolio crediticio en ME ha sido sustentado principalmente por las empresas de mayor tamaño, dado que este grupo de empresas concentra el 97.0% del crédito otorgado en ME, acogiendo a su vez el 98.7% del crecimiento interanual. Por otro lado, tanto las empresas grandes como las medianas y pequeñas han motivado la desaceleración en la cartera crediticia concedida en MN, reflejando ambos grupos un aumento interanual menos dinámico en los últimos años. Asimismo, el 17.7% de los préstamos en MN han sido otorgados a las empresas medianas y pequeñas y el restante 82.3% a las de mayor tamaño.

Calidad del Crédito

Una mayor deuda denominada en ME no se traducido en un incremento abrupto en el índice de mora total para el portafolio empresarial. Aun así, presentó un leve ascenso con respecto al coeficiente del año anterior, pero se mantiene en niveles acotados. La mayor exposición de las empresas a las fluctuaciones cambiarias y a los ajustes al alza de las tasas de interés no ha tenido un impacto negativo en la capacidad de pago de estos agentes económicos, por tanto, el sistema financiero presenta una buena calidad crediticia hacia este grupo de deudores.

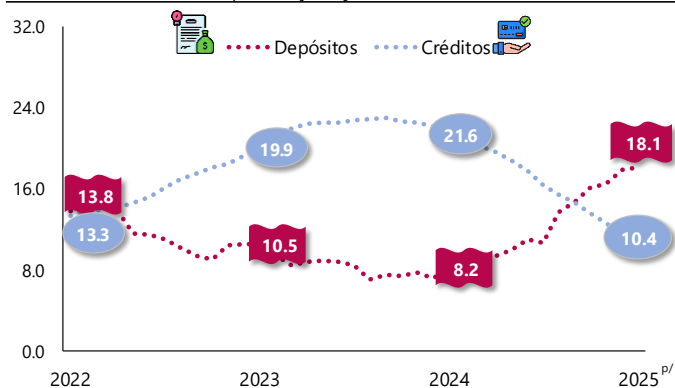
³⁷ El tamaño de las empresas se basa en la categorización establecida en las Normas para la Evaluación y Clasificación de la Cartera Crediticia: las grandes empresas incluyen los clientes clasificados como grandes deudores comerciales (aquellos cuyo endeudamiento represente el 6% o más del capital mínimo vigente establecido para los bancos); en tanto, las empresas medianas y pequeñas incluyen deudores clasificados como mediano deudor, pequeño deudor comercial (endeudamiento que se mantenga por debajo del 6% del capital mínimo vigente establecido para los bancos), microcrédito (préstamos que no excedan el L720,000.00) y consumo dirigido a empresas (préstamos cuya fuente de pagos proviene de actividades productivas o comerciales).

b. Hogares³⁸

Tras registrar tasas de crecimiento de dos dígitos en años anteriores, el endeudamiento³⁹ de los hogares evidenció una moderación durante el primer semestre de 2025 al crecer interanualmente en 9.4%, aunque continúa representando una porción significativa del endeudamiento total (52.2%). Los bancos comerciales, cooperativas de ahorro y crédito y compañías financieras se mantienen como los principales proveedores de financiamiento para este segmento, canalizando la mayor parte de los nuevos recursos. Paralelamente, la posición acreedora de los hogares se elevó a L68,339.3 millones (calculada como la diferencia entre el saldo total de depósitos y el saldo de créditos que mantienen en las OSD y OSF), impulsada por el dinamismo de los depósitos y la menor demanda de crédito, reflejando una mayor fortaleza financiera en el agregado familiar.

Depósitos y Créditos de los Hogares

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



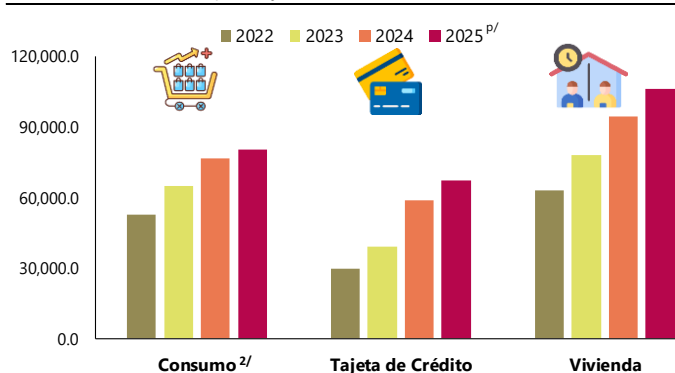
Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera del BCH, con cifras de la CNBS.

Nota: Depósitos del Sector Hogares en OSD y Créditos con las OSD y OSF.

^{P/} Preliminar.

Cartera Crediticia de los Hogares en los Bancos Comerciales^{1/}

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



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

^{1/} Bajo el enfoque de usuarios de crédito de los hogares.

^{2/} El consumo excluye tarjetas de crédito.

Depósitos

Los depósitos de los hogares en el sistema bancario muestran un incremento sostenido, especialmente en los depósitos a plazo, seguidos por las cuentas de ahorro, incentivados por tasas de interés más atractivas. Por tipo de moneda, el aumento ha sido más pronunciado en MN constituyendo el 81.4% del saldo total. Este movimiento ha sido respaldado por el buen desempeño de las exportaciones de café, así como por el flujo continuo de remesas familiares, como resultado de la percepción de cierta incertidumbre ante las políticas migratorias restrictivas de los EUA y el anuncio de un nuevo impuesto a las remesas a partir de 2026, factores que han fomentado el ahorro precautorio.

Crédito

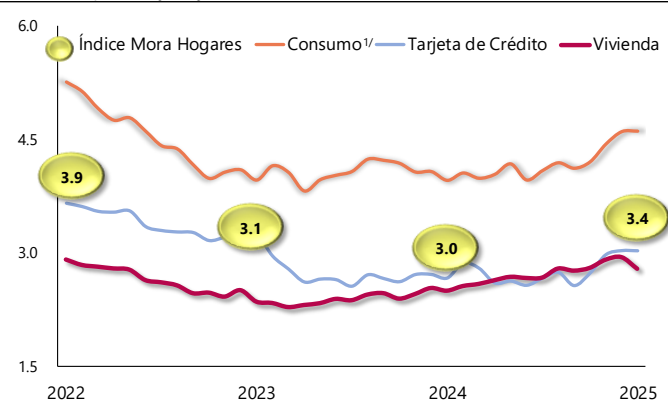
El crédito a los hogares ha tenido una desaceleración significativa en el último año, atribuida principalmente a la menor demanda de créditos de consumo, comportamiento vinculado con el aumento de las tasas de interés activas, que ha elevado el costo del financiamiento y desalentado el apetito de financiamiento de las familias. Sin embargo, los créditos en ME se dinamizaron por el mayor uso de TC en un contexto de tasas de interés más bajas que las aplicadas en MN; no obstante, las tasas en ME también han registrado incrementos, aunque en menor magnitud.

³⁸ Incluye Instituciones sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH).

³⁹ Corresponde al crédito otorgado por las OSD y OSF a los hogares.

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.

Calidad del Crédito

El índice de mora subió durante el primer semestre de 2025, principalmente en las carteras de consumo —que concentra la mayor proporción de créditos en mora— y de vivienda, las cuales representan el 31.7% y 41.8%, respectivamente, del saldo total de los créditos de los hogares.

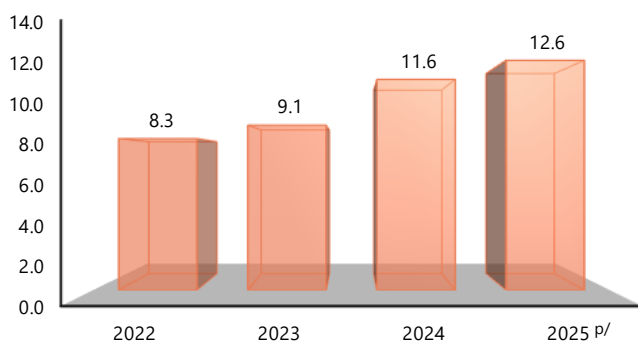
Por tipo de moneda, la mora en ME continúa en ascenso, especialmente vista en los préstamos otorgados vía TC (lo que podría implicar una exposición adicional al riesgo cambiario en los hogares que no generan divisas). En MN se mantiene un incremento sostenido en la cartera de vivienda durante los últimos dos años, desempeño que podría estar asociado con la

mayor carga financiera que enfrentan los hogares, lo que ha limitado su capacidad de pago. No obstante, el índice de mora aún se mantiene por debajo de su promedio histórico, lo que refleja que el deterioro, aunque perceptible, sigue contenido. Adicionalmente, la cartera de mayor riesgo (categorías III a V) manifestó una subida interanual de L2,677.4 millones, evidenciando una ampliación en la exposición a riesgos crediticios.

Dado que los hogares representan una parte esencial del portafolio de crédito del sector financiero, su salud crediticia es determinante para la estabilidad del sistema. El aumento de la mora podría traducirse en mayores necesidades de provisiones, impactando en la rentabilidad bancaria. En este contexto, se vuelve esencial monitorear de forma continua la evolución del endeudamiento y la calidad crediticia de los hogares, especialmente tras el auge observado en créditos no productivos en años recientes. No obstante, es importante destacar que la posición acreedora de los hogares continúa fortaleciéndose, reflejando mayor capacidad de ahorro y menor dependencia del crédito.

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.

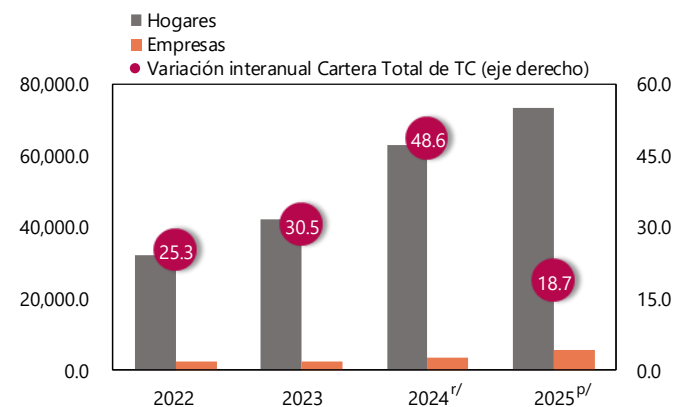
P/ Preliminar.

Tarjetas de Crédito (TC)

El crédito otorgado vía TC continúa adquiriendo relevancia dentro del portafolio crediticio de la banca comercial, alcanzando a junio de 2025 una participación de 12.6% del crédito concedido al sector privado (11.6% a junio de 2024). Este incremento suscita interés y seguimiento constante, ya que se trata de un instrumento de corto plazo y alto dinamismo, expuesto a riesgos de morosidad y sobreendeudamiento. Su monitoreo permite anticipar deterioros en el portafolio crediticio, así como, ofrecer señales

Cartera vía Tarjetas de Crédito

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

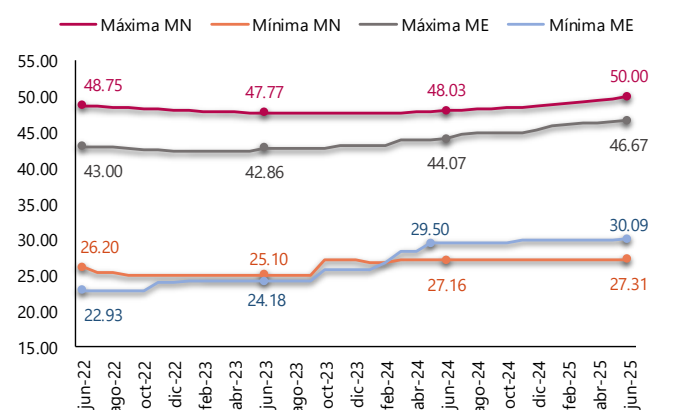


Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

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

Tasas de Interés sobre Tarjetas de Crédito

(En porcentajes)



Fuente: Sistema Bancario Nacional.

sobre la capacidad de pago y el comportamiento de consumo de los hogares, elementos clave para la estabilidad financiera.

Durante el primer semestre de 2025, el número de TC en circulación continuó creciendo, aunque a un ritmo más moderado, ya que se amplió en 94,992 nuevas tarjetas (el año anterior aumentaron en 137,508). En cuanto al saldo de préstamos concedidos a través de este medio de pago, se observa una desaceleración, que luego de pasar de variaciones interanuales de 48.6% en años previos, en 2025 la evolución pasa a 18.7%. Esto podría derivarse de una menor recurrencia en la utilización de las tarjetas por parte de los clientes en un entorno de alzas en las tasas de interés.

Aunque hay una tendencia de normalización, el dinamismo en la colocación de crédito persiste, atribuida sobre todo por el extrafinanciamiento de TC. En términos relativos, el crédito empresarial se ha acelerado más; pero, en términos absolutos, el auge proviene de los hogares, debido a su gran participación en la cartera (92.9%). Lo antes descrito no solo refleja indicios de una disminución en la concentración de este portafolio, sino que también más uso empresarial que aporta valor en la cadena del comercio de bienes y generación de servicios y la expansión en el crédito a los hogares asegura volumen y estabilidad en el financiamiento emisor.

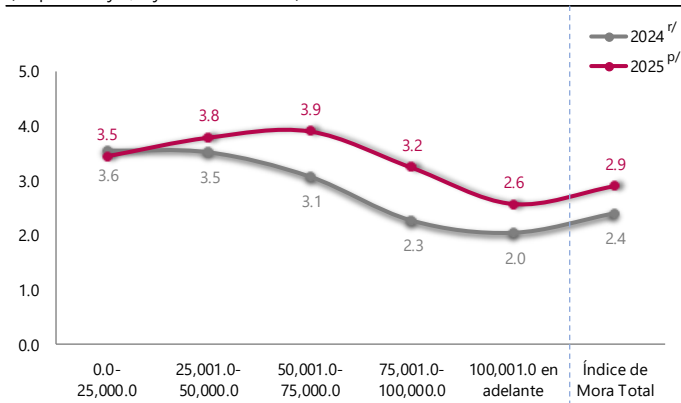
En los últimos dos años, las tasas de interés mínimas y máximas aplicadas a las TC muestran una tendencia ascendente. Este cambio refleja el endurecimiento de las condiciones financieras en el mercado, asociado con el mayor costo de fondeo de las instituciones emisoras, en parte debido a la nueva postura de la tasa de política monetaria. Los bancos, en aras de mantener los márgenes de ingresos procedente de la utilización de este instrumento financiero, han ajustado al alza dichas tasas, acercándose al límite⁴⁰ máximo establecido en la regulación nacional (54.0%).

En lo referente a la calidad del portafolio crediticio, medido a través del índice de mora, se reporta un incremento generalizado en todos los rangos de monto otorgado (excepto en el rango más bajo), destacando diferencias más amplias en los segmentos intermedios. Esto sugiere que los usuarios con niveles de endeudamiento medios

⁴⁰ En observancia a los artículos 33-A, 34 y 34-A reformados de la Ley de Tarjetas de Crédito.

Índice de Mora en TC por Rango de monto otorgado

(En porcentajes, a junio de cada año)

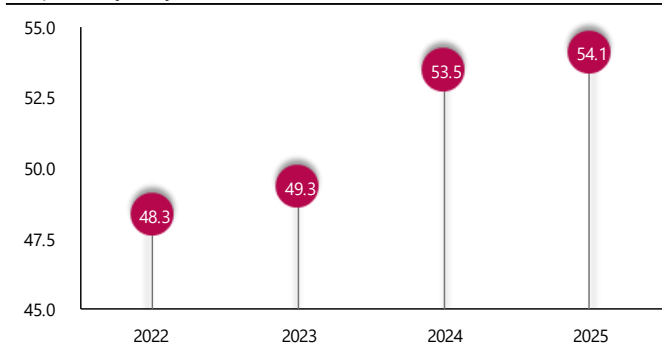


Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

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

^{1/} Revisado. ^{2/} Preliminar.**Ratio de Utilización del Crédito con TC^{1/}**

(En porcentajes, a junio de cada año)



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

^{1/} El ratio de Utilización del Crédito corresponde a la proporción del crédito efectivamente usado en tarjetas de crédito respecto al límite total disponible.

tienen mayores dificultades para cumplir con sus obligaciones, pudiendo ser sensibles a cambios económicos que afecten su ingreso disponible o a variaciones en tasas de interés.

Respecto a los ingresos y comisiones generados del financiamiento otorgado vía TC, éstos tuvieron una expansión interanual de 32.6% a junio 2025. Este resultado posiciona a las TC como una fuente cada vez más relevante de rentabilidad para las instituciones bancarias, al concentrar el 17.1% del total de ingresos y comisiones del sistema. Su creciente participación responde tanto al mayor volumen de operaciones como al uso intensivo de los extrafinanciamientos por parte de los usuarios, lo que refuerza el papel de las tarjetas como un producto estratégico dentro de la oferta bancaria.

En línea con lo anterior, el ratio de utilización del crédito mediante TC, que mide la proporción del límite disponible efectivamente utilizada por los clientes, se ha consolidado como un indicador clave del dinamismo del consumo y de la exposición al riesgo. En los últimos cuatro años, este índice registró un incremento sostenido, especialmente en el último bienio, pasando de 48.3% en 2022 a 54.1% en 2025. Esta evolución refleja una creciente preferencia de los hogares por financiarse mediante este instrumento, lo que impulsa la actividad de consumo, pero a la vez implica para las instituciones emisoras la exposición frente al sobreendeudamiento de contraparte y al deterioro en la calidad de la cartera.

Bibliografía

- Banco Central de Honduras. (s.f.). El futuro del dinero y los pagos en Honduras: ¿Qué ruta seguir? Recuperado de: <https://www.bch.hn/variados/CPFDPH/Documents/El%20Futuro%20del%20Dinero%20y%20los%20pagos%20en%20Honduras.pdf>.
- Banco Central de Honduras (s.f.). Informes IPC publicados por BCH Gestión de Información Económica Índice de Precios al Consumidor. Revisión Programa Monetario 2025-2026. Recuperado de: <https://www.bch.hn/operativos/OPM/LIBBoletines%20de%20prensa/Bolet%3%ADn%20Revisi%3%B3n%20Programa%20Monetario%202025-2026.pdf>.
- Bank for International Settlements* (BIS) (2024/2025). Annual Report 2024/25. Recuperado de: <https://www.bis.org/about/areport/areport2025.pdf>.
- Banco de la República. (2025, septiembre 15). Actualización trimestral del Reporte de Estabilidad Financiera - septiembre de 2025. Banco de la República de Colombia. Recuperado de: <https://www.banrep.gov.co/es/publicaciones-investigaciones/reporte-estabilidad-financiera/actualizacion-segundo-semester-2025>.
- CEPAL (2025). Índice Latinoamericano de Inteligencia Artificial (ILIA). Recuperado de: <https://www.cepal.org/es/publicaciones/82514-indice-latinoamericano-inteligencia-artificial-ilia-2025>.
- Financial Stability Board* (2025). *FSB Work Programme for 2025*. Basilea. 23 de enero de 2025. Recuperado de: <https://www.fsb.org/uploads/P230125.pdf>.
- Fondo Monetario Internacional (2025). Informe Global de estabilidad financiera, octubre 2025. Recuperado de: <https://www.imf.org/en/Publications/GFSR/Issues/2025/04/22/global-financial-stability-report-april-2025>.
- Fondo Monetario Internacional (2025). Perspectivas de la economía global, octubre 2025. Recuperado de: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2025/10/14/world-economic-outlook-october-2025>.
- Germanwatch e.V. (2025). *Global Climate Risk Index*. 12 de febrero de 2025. Recuperado de: <https://www.germanwatch.org/en/cri>.
- International Monetary Fund* (2025). *Using Simulations for Cyber Stress Testing Exercises*. mayo 2025. Recuperado de: https://iason-onigiri-prod.s3.eu-south-1.amazonaws.com/iason_Pill_n_75_V_1_0_ae523ef71f.pdf.

- Khan (2025). *The Rise of Artificial Intelligence in Global Financial Services*. Recuperado de: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=5437194.
- Kiguel, M. A., & Okseniuk, J. (2006). El Costo del Crédito Bancario en Argentina. Centro para la Estabilidad Financiera. Recuperado de: <https://cdi.mecon.gov.ar/bases/doc/cef/doctrab/11.pdf>.
- King, R. G., & Rebelo, S. T. (2000). *Resuscitating real business cycles (NBER Working Paper No. 7534)*. National Bureau of Economic Research. Recuperado de: <https://doi.org/10.3386/w7534>.
- KPMG (2025). 2025 KPMG Banking Tech Survey. Recuperado de: <https://kpmg.com/us/en/articles/2025/kpmg-banking-survey-2025.html>.
- U.S. Congress (s.f.). *House Bill 1, 119th Congress*. Recuperado de: <https://www.congress.gov/bill/119th-congress/house-bill/1/text>.
- World Economic Forum (2025). Futuros de ciberseguridad 2025: qué escenarios acertaron y qué aprendimos. 12 de mayo de 2025. Recuperado de: <https://es.weforum.org/stories/2025/05/futuros-de-la-ciberseguridad-en-2025-lo-que-los-escenarios-acertaron-y-lo-que-aprendimos/>.
- World Economic Forum (2025). *Global Cybersecurity Outlook 2025*. enero 2025. Recuperado de: https://reports.weforum.org/docs/WEF_Global_Cybersecurity_Outlook_2025pdf.

Anexos

Remitirse al Compendio de Anexos contenido en archivo de Excel.



INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA

BANCO CENTRAL DE HONDURAS

www.bch.hn