



HONDURAS
GOBIERNO DE LA REPÚBLICA



INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA

Cifras a marzo | 2024

Aclaratoria

La información base para la elaboración de este documento con cifras del mes de marzo del año 2024 de las Instituciones Bancarias, Sociedades Financieras, Instituciones de Seguro y Previsionales supervisadas. El análisis descriptivo, considera exclusivamente las cifras proporcionadas a este Ente Supervisor, bajo la responsabilidad de las instituciones supervisadas.

La Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS), autoriza la reproducción total o parcial del texto, gráficos y cifras de esta publicación, siempre que se mencione la fuente.

No obstante, esta Institución no asume responsabilidad legal alguna o de cualquier otra índole, por la manipulación, interpretación personal y uso de dicha información.

Derechos Reservados © 2024

	RESUMEN EJECUTIVO	6
01	ESCENARIO MACROECONÓMICO	8
1.1	PANORAMA INTERNACIONAL	8
1.2	PANORAMA DE LA ESTABILIDAD FINANCIERA REGIONAL	10
	PANORAMA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN CENTROAMERICA	10
	INDICADORES DE RIESGO PAÍS REGIONALES	11
	COMPORTAMIENTO DE LOS ACTIVOS REGIONALES	13
	CARTERA CREDITICIA REGIONAL E ÍNDICE DE MOROSIDAD	13
	SITUACIÓN PATRIMONIAL Y COMPORTAMIENTO DEL IAC EN CENTROAMÉRICA	14
1.3	PANORAMA LOCAL	14
	SECTOR REAL	14
	SECTOR FISCAL	15
	SECTOR EXTERNO	16
	SECTOR MONETARIO	18
02	DINÁMICA DEL CRÉDITO	19
2.1	DEMANDA DE CRÉDITO	19
	EMPRESAS	19
	HOGARES	20
	MERCADO INMOBILIARIO	21
2.2	OFERENTES DE CRÉDITO	23
	SISTEMA FINANCIERO	23
	INTERMEDIARIOS NO BANCARIOS	27
2.3	CARACTERIZACIÓN DE LOS DEUDORES	30
03	RESILIENCIA DEL SISTEMA FINANCIERO	32
3.1	PANORAMA ECONÓMICO FINANCIERO	32
	MAPA DE CALOR	32
	INDICE DE ESTABILIDAD FINANCIERA	33
3.2	IDENTIFICACIÓN DE RIESGOS	35
	RIESGO DE CRÉDITO	36
	RIESGO DE LIQUIDEZ	37
	RIESGO DE MERCADO	38
	RIESGO CAMBIARIO	39
	RIESGO CLIMÁTICO	41
	RIESGO CIBERNÉTICO	42
3.3	PRUEBAS DE ESTRÉS DEL SISTEMA FINANCIERO	42
04	MEDIDAS REGULATORIAS	44
4.1	MEDIDAS MICROPRUDENCIALES	44
05	ANEXO	46
5.1	INDICADORES DE ESTABILIDAD FINANCIERA	46
5.2	DEFINICIÓN DE CARTERA CREDITICIA	47



Ing. Marcio G. Sierra Discua

Comisionado Presidente Comisión Nacional de Bancos y Seguros

Lic. Alba Luz Valladadres O'Connor

Comisionada Propietaria

Dr. Esdras Josiel Sánchez Barahona

Comisionado Propietario

ANÁLISIS, DISEÑO Y DESARROLLO DEL CONTENIDO

Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Gerencia de Estudios Económicos, Regulación, Competencia e Innovación Financiera (GEERCIF)

Anibal Rojas

Bayron Barahona

Carlos Matute

Carolina Ruíz

Daniela Banegas

Douglas Rodríguez

Fabiola Díaz

Iris Licon

Julio Torres

Rolando Ramírez

Samuel Gómez

SIGLARIO

ALC	América Latina y el Caribe
BCH	Banco Central de Honduras
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
BM	Banco Mundial
CAPARD	Centroamérica, Panamá y República Dominicana
CIF	Cost Insurance and Freight, (Costo de Flete y Seguros)
CNBS	Comisión Nacional de Bancos y Seguros
DIGER	Dirección de Gestión por Resultados
EMBI	Emerging Markets Bond Index (Indicador de Bonos de Mercados Emergentes)
FOB	Free On Board (Franco a Bordo). Valor de la mercancía, incluido los costos de exportación asociados a su traslado, como seguros y fletes.
FMI	Fondo Monetario Internacional
IAC	Índice de Adecuación de Capital
IED	Inversión Extranjera Directa
IMAE	Índice Mensual de Actividad Económica
IPC	Índice de Precios al Consumidor
LRF	Ley de Responsabilidad Fiscal
ME	Moneda Extranjera
MMFMP	Marco Fiscal de Mediano Plazo
MN	Moneda Nacional
OPDF	Organizaciones Privadas de Desarrollo Financiero
PIB	Producto Interno Bruto
RIN	Reservas Internacionales Netas
ROA	Retorno sobre Activos
ROE	Retorno sobre el Patrimonio Neto
SBC	Sistema Bancario Comercial
SECMCA	Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano
SEFIN	Secretaría de Finanzas
SPNF	Sector Público no Financiero
TPM	Tasa de Política Monetaria
WEO	World Economic Outlook, FMI

RESUMEN EJECUTIVO

ESCENARIO MACROECONÓMICO

Escenario Global y Regional

- El Fondo Monetario Internacional (FMI) estimó **un crecimiento mundial del 3.2% para 2024 y 2025**, por debajo del promedio histórico (2000–19) de 3.8%. Por su parte las economías centroamericanas experimentaron un importante desempeño, cerrando al primer trimestre 2024 con un crecimiento promedio del **3.0%**, menor al 3.7% registrado en marzo de 2023.
- En marzo de 2024, la Actividad Económica de Honduras creció en 3.8%, según el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) emitido por el Banco Central de Honduras, **este comportamiento supera el 2.7% en el mismo periodo de 2023, a pesar de un escenario internacional de incertidumbre y de una menor dinamización de la demanda externa.**
- **Los resultados de la actividad económica nacional para 2024, se ubican por encima del rango crecimiento promedio observado de la región, siendo superado únicamente por República Dominicana con 4.1%.**

Escenario Local

- **La actividad económica en Honduras a marzo de 2024 mostró un crecimiento, impulsado principalmente por la demanda interna.** Sobresalen los sectores con mayor contribución: Intermediación Financiera 4.0%; Transporte y Telecomunicaciones 0.7%; Comercio 0.5% y Construcción Privada 0.4%.
- **Para marzo 2024 las Reservas Internacionales Netas (RIN), registran un nivel sólido equivalente a 4.5 meses de importación**, por encima del estándar internacional Ad-hoc (3 meses); pero dentro del parámetro proyectado por las autoridades monetarias (≥ 5.0). A pesar de observarse una caída interanual de 12.2% respecto a 2023, explicada por la venta directa de divisas para financiar el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos; pago del servicio de la deuda y las importaciones de combustible.
- **Con relación al ingreso de divisas provenientes de los agentes cambiarios, BCH reportó a marzo de 2024 un importe acumulado de US\$3,767,3 millones**, de los cuales el **51.2%** se derivaron del flujo de remesas familiares equivalentes a US\$2,102.5 millones, mostrando un incremento del 2.7% respecto al año anterior
- **Sobre el apartado de la deuda pública de la administración central, al primer trimestre de 2024 se contabilizó un saldo de US\$16,421.7 millones**, registrando una disminución del 0.2% respecto al endeudamiento observado en 2023 (US\$16,758).
- **Se destacan políticas regulatorias implementadas al primer trimestre de 2024**, con acciones dirigidas a mejorar el marco regulatorio. Entre ellas, la prohibición a las Instituciones Supervisadas por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, en mantener, invertir, intermediar u operar con criptomonedas, o activos similares que no hayan sido emitidos o autorizados por el BCH.

FACTORES CLAVES DE LA ESTABILIDAD DEL SISTEMA FINANCIERO

El panorama económico financiero detallado en el Informe de Estabilidad al primer trimestre de 2024, estuvo respaldado por un importante crecimiento en la actividad económica y un Sistema Financiero que mantuvo su perfil de bajo riesgo y un sólido desempeño patrimonial. No obstante, persisten desafíos y riesgos como el crediticio y de liquidez, así como los riesgos emergentes que pueden generar perturbaciones ocasionando un escenario desfavorable para el desarrollo económico, por lo que se requiere de un seguimiento continuo para preservar la estabilidad financiera.

La posición patrimonial del Sistema Financiero registró a marzo de 2024 un índice de adecuación de capital (IAC) del 13.7%, superior al mínimo regulatorio (10%). El Sistema Asegurador, al cierre de 2023, revirtió la tendencia descendente del Índice de Solvencia Patrimonial registrando un 3.7, superior al 3.5 observado a marzo de 2023. Por su parte, las utilidades del Sistema Público de Pensiones experimentaron un importante crecimiento interanual de 13.1% respecto a marzo de 2023. En el caso de las operaciones del mercado de valores hondureño, las emisiones del sector público registraron un incremento interanual del 8.0%.

Índice de Estabilidad Financiera

A marzo de 2024, el índice de Estabilidad Financiera continuó con el comportamiento descendente ubicándose en **-2.56**, alcanzando una mejor posición respecto al cierre de 2023 que registró un **-0.90**, más cercano a 1. Lo anterior, evidencia que el periodo de recuperación cíclica continúa, sin embargo, se espera que en el corto plazo el indicador se estabilice hasta llegar a niveles previos a la crisis sanitaria.

Indicadores de Desempeño

- **Fortalecimiento del Sistema Financiero evidenciado en sus resultados de rentabilidad con un ROA y ROE que a marzo de 2024 se ubicaron en 1.1% y 14.0% respectivamente**, un comportamiento estable respecto al mismo periodo de 2023 en los que ambos indicadores registraron un 1.2% y 14.7% respectivamente.
- **El nivel de utilidades del Sistema Financiero a marzo de 2024 registró un crecimiento interanual de 8.9%, superior al 5.9% registrado en el mismo periodo en 2023.** Lo anterior, producto del incremento en el volumen de ingresos influenciado por el dinamismo crediticio.
- La utilidad total del Sistema Asegurador registró un importante crecimiento **12.3% respecto al valor observado en marzo del 2023, con un ROA y ROE de 5.6% y 16.8% respectivamente.** Por su parte el crecimiento de las utilidades del **Sistema Público de Pensiones al primer trimestre de 2024 registró un crecimiento interanual de 13.1%.**

Indicadores de Calidad de Activo

- **Los índices de Calidad de Activos mostraron una mejoría** explicada por la tendencia decreciente en la mora total, misma que fue del 2.28% en marzo 2024, ligeramente menor a la registrada en marzo 2023 con un índice de 2.34%.
- **A marzo de 2024, el saldo de la cartera crediticia se ubicó en L. 581.1 mil millones, registrando un crecimiento interanual de 17.3%**, equivalente a L85.9 mil millones más a lo registrado en marzo de 2023. No obstante, se observa una desaceleración en la colocación respecto a periodos anteriores.

Indicadores de Liquidez

- A marzo de 2024, los activos líquidos totalizaron L203 mil millones, L452.3 millones (0.2%) menos a los registrados en marzo de 2023, alineados con los niveles de colocación crediticia vigentes.

Indicadores de Penetración Sectorial

- Debido a la evolución en el volumen de depósitos el índice de profundización depositaria se ubicó en 72.9% a marzo de 2024. **Por su parte, la trayectoria del crédito ha mostrado tasas de crecimiento significativas, hasta alcanzar una relación de créditos a PIB del 71.3%.**

Indicadores de Mercado

- **Los activos en moneda extranjera (ME) de los Bancos Comerciales a marzo de 2024 se ubicó en 8.5% superior a los pasivos en ME, mayor al 5.6% de marzo 2024**, lo cual evidencia la capacidad de las instituciones para afrontar sus obligaciones financieras, conservando una posición dentro de los lineamientos establecido por la CNBS (hasta el 20%).

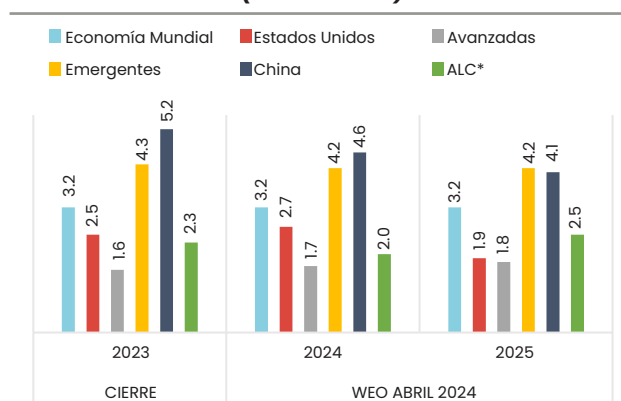
ESCENARIO MACROECONÓMICO

1.1 PANORAMA INTERNACIONAL

Durante el año 2023, la actividad económica creció de forma constante pese a pronósticos de estanflación y una posible recesión mundial. Dicha resiliencia observada se respaldó en los hogares de las principales economías mundiales, que hicieron uso de grandes cantidades de ahorros acumulados, logrando así un incremento en el consumo, superior a lo previsto. Igualmente, el gasto público aumentó, junto a la disminución de los precios del petróleo, favoreciendo la inflación. También, por el lado de la oferta la tasa de actividad aumentó pese a políticas monetarias contractivas de los principales Bancos Centrales del mundo en aras de controlar la subida de precios observada durante el año 2022.

El Fondo Monetario Internacional (FMI), en su más reciente publicación de 2024, estima pronósticos de crecimiento mundial para el periodo 2024-2025 iguales a lo observado durante el año 2023. Las estimaciones para el 2024 se revisaron al alza en **0.1p.p.**, en comparación a la publicación de enero 2024. En su último informe de Perspectivas de la economía mundial (informe WEO, por sus siglas en inglés), **el FMI situó el crecimiento global en 3.2% tanto para 2024 y 2025**, lo anterior muestra que el ritmo de expansión en la actividad económica continúa siendo lento e inferior al promedio anual histórico de **3.8%** (2000-2019), a razón de las perturbaciones de corto plazo, como la guerra Rusia-Ucrania, el débil crecimiento de la productividad, efectos negativos persistentes de la pandemia de COVID-19 y la incertidumbre mundial generada por el escalamiento del conflicto Irán-Israel. El pronóstico de base para este año implica una mejora de **0.3** puntos porcentuales con respecto a las proyecciones de octubre de 2023, como resultado de las revisiones al alza en las economías avanzadas y Estados Unidos.

Gráfico 1. Proyecciones del crecimiento mundial (% del PIB real)



Fuente: Cifras del FMI, Informe WEO abril 2024

*ALC: América Latina y el Caribe

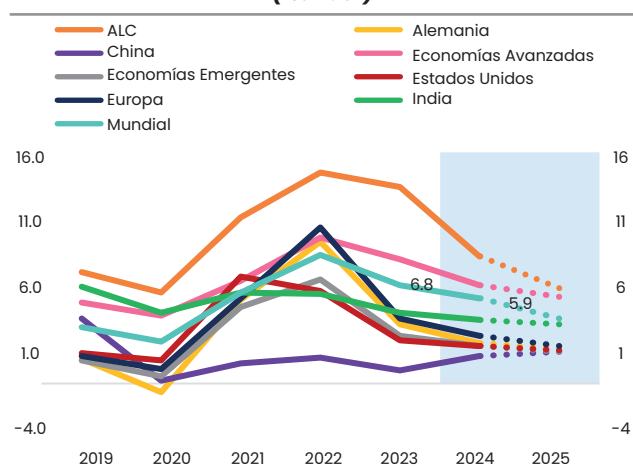
Para las economías avanzadas, se espera un crecimiento del 1.7% en 2024, hasta alcanzar un 1.8% para el 2025. La estimación al alza de 2024 obedece al mejor desempeño esperado en la actividad económica estadounidense pasando de un 2.5% a un 2.7% según la última proyección del FMI, como resultado de una tasa de inflación baja, el desempleo llegando cerca de los mínimos históricos y un consumo incrementando; además de crecimientos positivos en las economías de Canadá y Alemania.

Las estimaciones al alza para las economías emergentes y mercados en desarrollo es resultado del dinamismo económico de India, Rusia, y China. Para el caso específico de India, el crecimiento para 2024 es del 6.8% y del 6.5% en 2025 creciendo más que cualquier otra economía emergente, lo anterior por un incremento en el consumo, mayor al esperado y una estabilización de la inflación.

En América Latina y el Caribe, se prevé que la tasa de crecimiento disminuya de 2.3% para el 2023, a un 2.0% en 2024, y posteriormente un crecimiento cercano al 2.5% para el año 2025. La proyección a la baja para 2024 se atribuye al crecimiento negativo observado en Argentina, en el contexto de un ajuste económico significativo orientado a un equilibrio de las finanzas del país. Además, se prevé una desaceleración económica para las economías de Brasil y México durante el año 2024.

Respecto al nivel general de precios, la inflación global ha experimentado una disminución más acelerada de lo anticipado, aproximándose en los últimos meses de 2023 a los niveles previos

Gráfico 2. Previsiones de Inflación (2019–2025)
(% anual)



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con cifras del FMI
*ALC: América Latina y el Caribe

a la pandemia, **cerrando ese mismo año, con una tasa del 6.8%**. Ante la desinflación y ritmo de crecimiento vigente, persiste la vigilancia sobre los posibles efectos de los precios relativos, especialmente en el sector energético, y su influencia directa en la inflación general. **Pese a que las expectativas inflacionarias a corto plazo han disminuido en las principales economías del mundo**, sigue presente el reto de gestionar con éxito el descenso final de la inflación hasta las metas fijadas por los bancos centrales, adaptando la política monetaria de manera menos restrictiva, alineada con la dinámica de la inflación subyacente.

Previendo una trayectoria descendente, se espera que la inflación global disminuya al 5.9% en 2024 y en un 4.5% en 2025, manteniendo previsiones estables a largo plazo. En el caso de las economías avanzadas, la desinflación se anticipa más pronunciada, en comparación con las economías de mercados emergentes. Las causas de la desaceleración inflacionaria prevista varían según el país, pero suelen relacionarse con la caída de la inflación subyacente por las políticas monetarias restrictivas y los efectos de las reducciones pasadas y presentes en los precios relativos de la energía.

La actual posición de riesgos para el crecimiento mundial sugiere una cierta estabilización en las premisas globales a medida que los efectos adversos en los shocks de oferta se van disipando. **No obstante, esta percepción equilibrada podría cambiar ante otros factores, considerando posibles perturbaciones en la oferta a causa de shocks geopolíticos y meteorológicos, afectando la cadena de suministros global.** Aunado a lo anterior, la estabilidad económica mundial, podría verse comprometida por las medidas de consolidación fiscal anunciadas por los gobiernos para el periodo 2024–2025, sobre la necesidad de incrementar el gasto público en un año que presenta un número sin precedentes de contiendas electorales.

Referente al panorama financiero internacional y de acuerdo con el último Informe de Estabilidad Financiera¹ del FMI, **el optimismo observado en los mercados financieros a principios de 2024 se debe a la expectativa de una flexibilización de la política monetaria mundial, ante la posibilidad de que la desinflación global esté entrando en su fase final.** Esto ha provocado una disminución

¹ <https://www.imf.org/en/Publications/GFSR/Issues/2024/04/16/global-financial-stability-report-april-2024>

generalizada de las tasas de interés a nivel global, un aumento del 20% en los mercados de acciones y una reducción significativa en los diferenciales de la deuda empresarial y soberana.

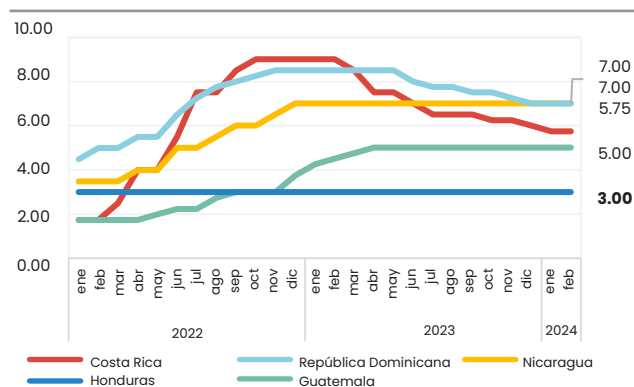
Los inversionistas y los bancos centrales anticipan una relajación de la política monetaria en los próximos trimestres de 2024, entendiendo que las alzas de tasas de los últimos dos años han creado condiciones suficientemente restrictivas para controlar la inflación.

Aunque las fragilidades del sistema financiero mundial evidenciadas por las quiebras bancarias en Suiza y Estados Unidos en marzo de 2023 fueron mitigadas, el proceso de desinflación aún enfrenta desafíos financieros a corto plazo que podrían complicar su fase final. Pese a lo anterior, los riesgos para la estabilidad financiera a corto plazo se han reducido, y la amenaza de un deterioro en el crecimiento económico mundial es menor en la actualidad.

A nivel regional, las Tasas de Política Monetaria en Centroamérica permanecieron estables.

Guatemala, Honduras, Nicaragua y República Dominicana mantuvieron sus tasas sin cambios en 5.0%; 3.0%; 7.0%; y 7.0% respectivamente. En tanto Costa Rica redujo su TPM en 0.25 p.p en enero de 2024, situándola en 5.75%, manteniéndola sin cambios en febrero. La mayoría de los países mantienen sus tasas de política monetaria (TPM) estables con el fin de estimular la inversión y el consumo. Sin embargo, Costa Rica, ajustó su política monetaria para abordar desafíos específicos, como la contención de la inflación o el estímulo del crecimiento económico. **Finalmente, sobre el apartado de flujos externos en la región, a febrero se observó un incremento interanual en las Reservas Internacionales Netas de Costa Rica 60.6% y Guatemala 3.3%; por el contrario, en Honduras y República Dominicana disminuyeron en 11.5% y 9.1% respectivamente.** No obstante, los países centroamericanos mantienen RIN suficientes para cubrir al menos tres meses de sus importaciones², en línea con el umbral mínimo definido por el FMI.

Gráfico 3. TPM Regional (porcentaje)



Fuente: Cifras del SECMCA, febrero 2024.

1.2 PANORAMA DE LA ESTABILIDAD FINANCIERA REGIONAL

PANORAMA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN CENTROAMERICA

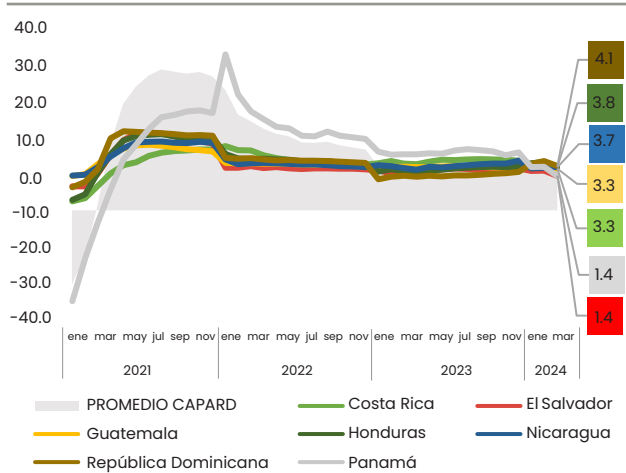
En el 2023, la actividad económica de la región CAPARD³ se vio contenida principalmente por un menor dinamismo del comercio exterior y una caída en la demanda interna ante una política monetaria restrictiva.

² Exceptuando Panamá con 1.46 meses a septiembre y El Salvador con 2.20 a enero de acuerdo las cifras disponibles.

³ Centroamérica, Panamá y República Dominicana.

Para el primer trimestre de 2024, se observa un desempeño en la región, impulsado por el consumo interno, las importaciones y la inversión. Los sectores Intermediación Financiera e industrial contribuyeron a la actividad económica en lo que va de 2024, respaldado por los ingresos de las remesas familiares. De acuerdo con las cifras disponibles a inicios (enero-marzo) de 2024, la producción en la región centroamericana, según el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) en su serie original, registró un crecimiento promedio del 3.0%, mostrando un decrecimiento respecto al 3.7% observado en el mismo período de 2023. En términos de desempeño por país, se destaca República Dominicana con un IMAE del 4.1%, seguido por Honduras (3.8%), Nicaragua (3.7%), Guatemala (3.3%), Costa Rica (3.3%), Panamá (1.4%) y El Salvador (1.4%).

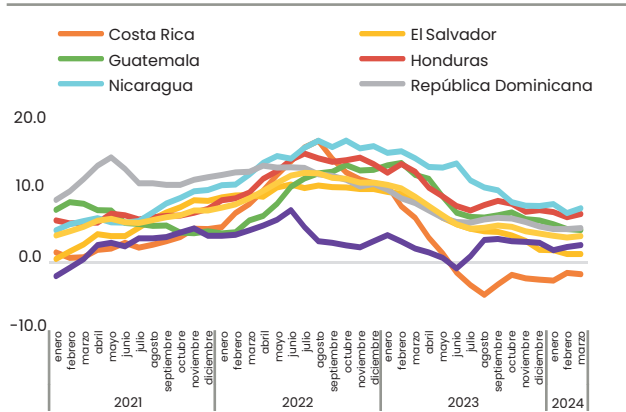
Gráfico 4. IMAE Región CAPARD (Variación acumulada de cada año)



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con cifras de los Bancos Centrales de cada País.

En general las perspectivas económicas en Centroamérica para 2024, están condicionadas a su capacidad de adaptación ante posibles impactos de eventos meteorológicos extremos que afectan principalmente al sector agrícola, así como a los potenciales efectos de los conflictos en el medio oriente y sus repercusiones en el precio de los combustibles y alteraciones en las cadenas de suministros.

Gráfico 5. Inflación Interanual CAPARD (2021-2024)



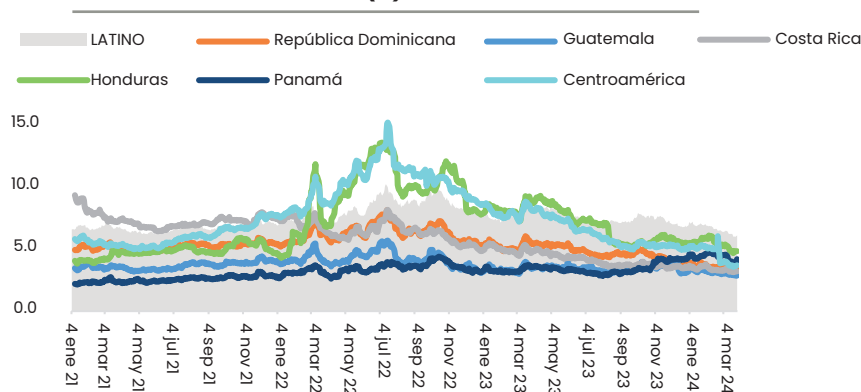
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con cifras de los Bancos Centrales de cada País.

Para el primer trimestre de 2024 la inflación interanual promedio de los países de CAPRD se situó en 2.6%, significativamente inferior al 6.6% registrado en el mismo mes de 2023, siendo Nicaragua y Honduras los países con la inflación más alta del período analizado, frente una deflación interanual del 1.2% en Costa Rica. La trayectoria descendente estimada para la inflación en 2024 es explicada por el efecto de la política monetaria restrictiva de las principales economías, la caída en los precios de la energía y alimentos, aunado con el restablecimiento de las cadenas de suministro y normalización de los costos de transporte a nivel global.

INDICADORES DE RIESGO PAÍS REGIONALES

En términos de percepción de riesgo, durante el primer trimestre de 2024, el índice EMBI⁴ para Centroamérica reflejó una mejora en el riesgo soberano de la región, con varios países experimentando una disminución en sus spreads. Este comportamiento puede atribuirse a varios factores, incluyendo las medidas de política fiscal y monetaria prudentes, así como un mayor acceso a fuentes de financiamiento internacionales en condiciones favorables.

4 Emerging Markets Bonds Index o Indicador de Bonos de Mercados Emergentes, principal indicador de riesgo país calculado por JP Morgan Chase. Es la diferencia de tasa de interés que pagan los bonos denominados en dólares, emitidos por países subdesarrollados, y los Bonos del Tesoro de Estados Unidos, que se consideran "libres" de riesgo.

Gráfico 6. EMBI, Centroamérica y región de ALC (%)

Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con cifras de J.P. Morgan

El comportamiento observado del spread soberano regional para el mes de marzo de 2024 promedió los 2.5 puntos, inferior a la media de América Latina (3.3); a nivel país, después de El Salvador (6.8), para el periodo analizado Honduras cerró con el segundo promedio del EMBI más alto a nivel centroamericano, con 3.3 puntos, frente a Guatemala y Panamá que promediaron un EMBI de 1.9 y 2.8 respectivamente al finalizar el primer trimestre de 2024.

En el primer trimestre de 2024, las agencias de riesgo revisaron las calificaciones de deuda soberana y perspectivas de riesgo país únicamente para Costa Rica, Nicaragua y Panamá. Las últimas revisiones se basaron en indicadores como el crecimiento económico, déficit fiscal, necesidades de financiamiento, ratios de deuda pública/PIB, intereses de deuda/ingresos fiscales, así como de otros indicadores de corte exógeno. (Ver Tabla 1).

En el caso particular de Honduras, El Salvador y República Dominicana no se realizaron revisiones ni modificaciones, por lo que se mantienen las calificaciones y perspectivas reportadas a diciembre de 2023. En su revisión, Moody's destacó que la reafirmación de la calificación para Honduras se debe a la continuidad de políticas que preservarían la posición fiscal del país, en el contexto del reciente acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI). De acuerdo con las perspectivas de Moody's, se espera que las autoridades del país continúen implementando políticas que fomenten el desarrollo económico y la reducción de la pobreza.

Tabla 1. Calificaciones y Perspectivas de Riesgo Regionales soberana a marzo 2024

Agencia	Descripción	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	* Honduras	Nicaragua	República Dominicana	Panamá
Fitch Ratings	Calificación	'BB'	'CCC+'	'BB'	n.c.	'B-'	'BB-'	'BB+'
	Perspectiva	Estable	n.p.	Estable	n.c.	Positiva	Positiva	Estable
Moody's Investor Service	Calificación	'B1'	Caa3	'Ba1'	'B1'	'B2'	'Ba3'	'Baa3'
	Perspectiva	Positiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Positiva	Estable
Standard and Poor's	Calificación	'BB-'	'B-'	'BB'	'BB-'	'B'	'BB'	'BBB'
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Negativa

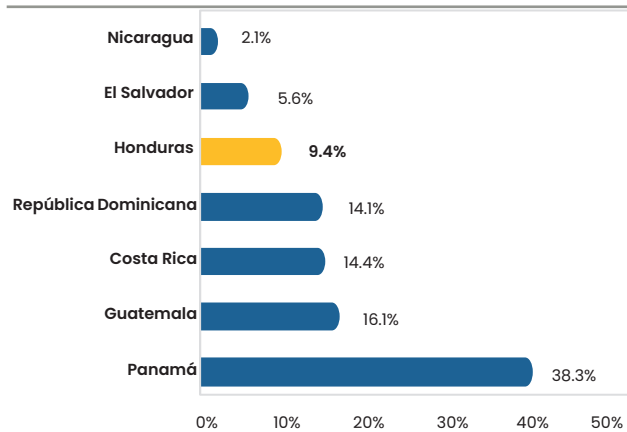
Nota: n.c.: no es calificado; n.p.: no perspectiva

* El 29 de septiembre la S&P cambió de negativa a estables su calificación de largo plazo para Honduras. Moody's mantiene su calificación para Honduras de acuerdo con su última actualización emitida el 04 octubre de 2023.

Fuente: Fitch, Moody's y Standard & Poor's

COMPORTAMIENTO DE LOS ACTIVOS REGIONALES

Gráfico 7. Activos del sistema bancario centroamericano



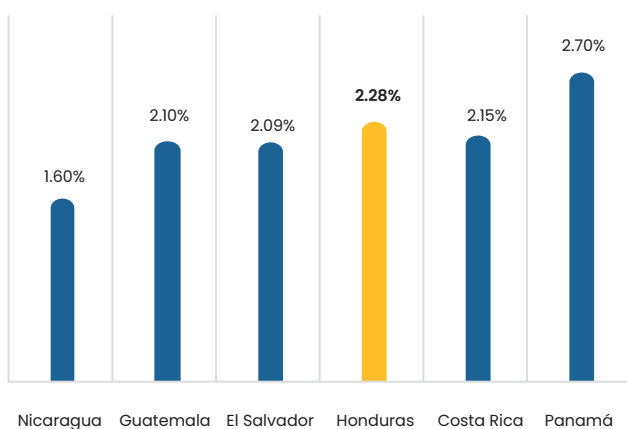
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con cifras de las Superintendencias de cada país.

Durante el primer trimestre de 2024 el sistema financiero en la región administró la suma aproximada de **US\$428,222.71 millones de activos**. El volumen de recursos financieros fue liderado por el sector bancario panameño con una participación del **38.3%** del total de activos, y en ese orden Guatemala **16.1%**; Costa Rica **14.4%**; República Dominicana **14.1%**; Honduras **9.4%**; El Salvador **5.6%**; Nicaragua **2.1%**. La posición de Honduras frente al resto de los países centroamericanos en términos de activos se mantuvo en la posición N°5, con un saldo acumulado al finalizar el primer trimestre de 2024 de **US\$40,276.04 millones**.

CARTERA CREDITICIA REGIONAL E ÍNDICE DE MOROSIDAD

La cartera crediticia regional al finalizar el primer trimestre de 2024 se ubicó en **US\$221,613.0 millones**, representados en un **28.9%** por la cartera de créditos de Panamá, seguido de Guatemala **18.1%**; Costa Rica **16.9%**; República Dominicana **15.0%**, Honduras **11.3%**, y en menor proporción El Salvador **7.5%** y Nicaragua **2.3%**. **En términos generales la cartera crediticia en Centroamérica experimentó un crecimiento interanual respecto a la misma fecha del año 2023 del 20.0%**, impulsado por la recuperación económica, reflejada en un mayor dinamismo de la actividad económica de la región, la reactivación del consumo y una mejoría en la confianza de los consumidores. Sin embargo, persisten la importancia de vigilar y reforzar continuamente las medidas prudenciales y las herramientas de los supervisores, para la sana gestión del riesgo de crédito.

Gráfico 8. Índice de mora regional (a marzo 2024)



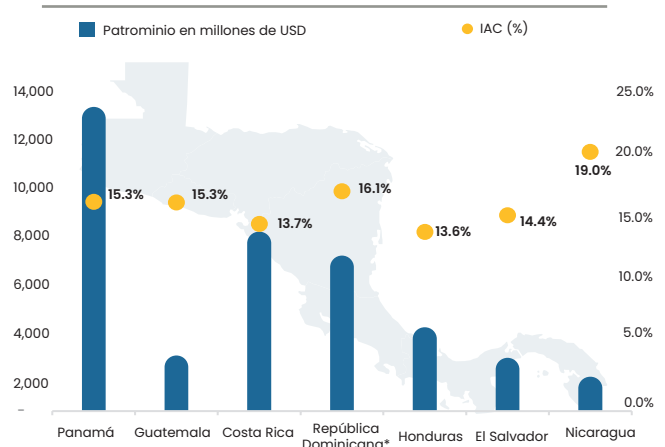
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con cifras de las Superintendencias de cada país.

En ese sentido, la calidad de la cartera se mantuvo estable, lo que indica que los bancos gestionaron bien el riesgo crediticio durante el primer trimestre de 2024. Durante el primer trimestre del año la morosidad promedio regional fue del **2.15%**. En el apartado por país, Panamá, Costa Rica, Honduras, El Salvador y Guatemala mostraron un porcentaje de mora superior al **2.0%**, mientras que Nicaragua contó con un porcentaje de mora al cierre de marzo de 2024 de **1.6%**, siendo el menor de la región. En el corto plazo, las autoridades en la región estiman que el índice de mora se mantenga estable, bajo medidas que permitan la diversificación de la cartera y el fortalecimiento de las políticas de acceso.

SITUACIÓN PATRIMONIAL Y COMPORTAMIENTO DEL IAC EN CENTROAMÉRICA

Al primer trimestre de 2024, la región mantuvo niveles estables de adecuación de capital, respaldados por un patrimonio consolidado y una destacada capacidad de generación de utilidades. **La adecuación de capital promedio alcanzó un sólido 15.3%, superando los requisitos mínimos establecidos por las normativas vigentes en cada país.** Nicaragua y República Dominicana registraron los IAC más altos (19.0% y 16.1% respectivamente), seguidos por Panamá y Guatemala (ambos con 15.3%), El Salvador 14.4%, Costa Rica 13.7%, y Honduras 13.6%. Estos índices indican una capitalización adecuada en relación con los riesgos, variando según el tamaño y la estructura del sistema financiero de cada país. Destacándose en la composición patrimonial, el sector financiero panameño lideró al acumular un patrimonio de **US\$16,102.4 millones** y en menor posición se ubicó Nicaragua con un patrimonio de **US\$1,505.2 millones** en el mismo periodo.

Gráfico 9. Situación patrimonial e IAC regional



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con cifras de las Superintendencias de cada país.

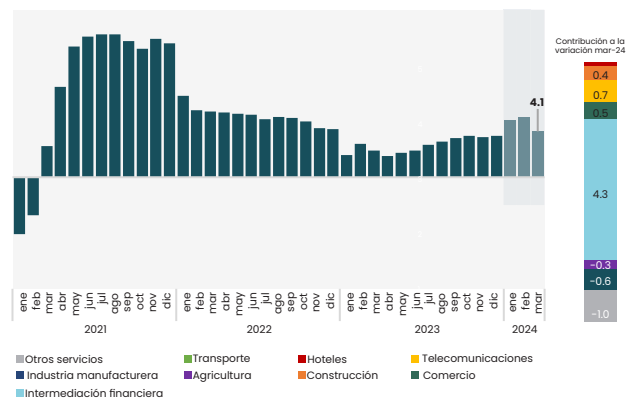
Las variaciones en los Índices de Adecuación de Capital (IAC) en la región responden a diferencias en las definiciones regulatorias de recursos propios y activos ponderados por riesgo, así como a la estructura de los sistemas financieros, la proporción de bancos grandes y pequeños, y la naturaleza de sus carteras de activos, factores que pueden influir en el IAC general de cada país. En el primer trimestre del año la posición patrimonial proporcionó a los bancos de la región los recursos necesarios para impulsar su cartera y mantener el dinamismo en sus actividades económicas.

1.3 PANORAMA LOCAL

SECTOR REAL

Pese a un contexto internacional desfavorable y con poca certidumbre producido por diferentes factores geopolíticos, **la actividad económica mensual medida a través del IMAE, registró a marzo de 2024 un crecimiento de 4.1%**, mayor al ritmo de crecimiento del 2.4% observado en marzo 2023. La producción **al primer trimestre de 2024** se vio impulsada por un incremento en el consumo, favoreciendo el dinamismo en sectores como intermediación financiera, comercio y hoteles, además del sector telecomunicaciones y transporte.

Gráfico 10. Serie acumulada IMAE (2021-2024) | Principales actividades a marzo 2024



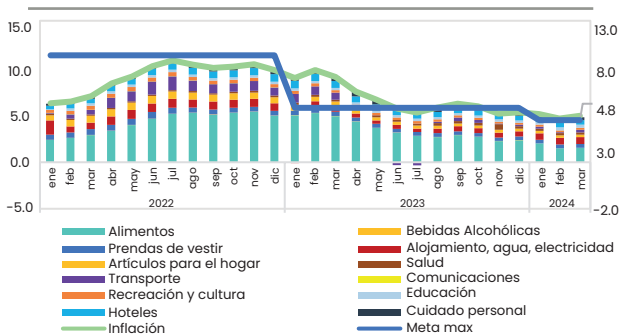
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con cifras de BCH.

Durante el primer trimestre de 2024, las actividades con mayor contribución a la variación acumulada por su buen dinamismo y aporte positivo fueron intermediación financiera (4.0); comercio y hoteles (0.6); telecomunicaciones y transporte (0.7); construcción(0.4); contrarrestado parcialmente el aporte negativo del sector agrícola (-0.3), debido a los menores niveles de producción en esta actividad, principalmente por baja producción de café, camarón y palma africana debido al cambio climático, disponibilidad de mano de obra, escasa fertilización y problemas de acceso a mercados internacionales. Así mismo la Industria Manufacturera debido a menores niveles de producción en esta actividad, principalmente en la fabricación de productos textiles y prendas de vestir, presentando una contracción del 0.6%.

Para el mes de marzo 2024, la actividad económica con el mejor desempeño fue la Intermediación Financiera, con un crecimiento interanual del 15.4%, atribuido al aumento en los ingresos generados por las instituciones financieras, derivados del incremento en la cartera de préstamos para consumo, propiedad raíz, transporte y telecomunicaciones; y mayores ingresos en las comisiones recibidas por servicios bancarios. A este resultado se suma el crecimiento de los ingresos por la colocación de primas de seguros en incendios y líneas aliadas, accidentes, enfermedades y vehículos automotores, así mismo mayores ingresos por aportaciones y rendimientos de las inversiones financieras de los institutos de previsión.

Referente al comportamiento del nivel de precios para marzo, se presentó una variación interanual de 4.8%, ligeramente superior a la inflación de febrero de 4.5%, inferior en 4.3pp a la observada en el mismo mes del año 2023 9.1%. La inflación a marzo 2024 fue influenciada en mayor medida por el rubro de Alimentos y Bebidas no alcohólicas con 1.51pp lo anterior debido a las alzas observadas en alimentos de temporada. En menor medida rubros como alojamiento, agua, electricidad gas y otros combustibles con 0.74pp, hoteles, cafeterías y restaurantes con 0.8pp y prendas de vestir y calzado con 0.39pp, lo anterior aporta aproximadamente el 73.0% de la inflación interanual.

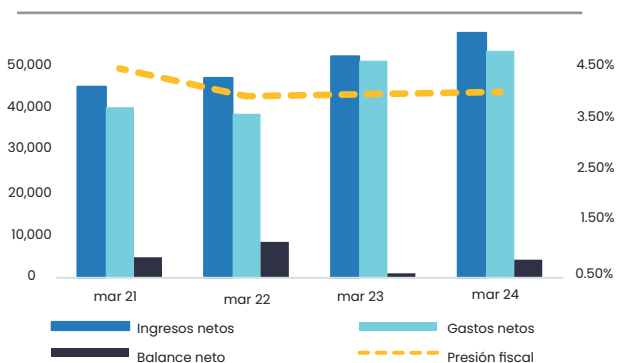
Gráfico 11. Inflación interanual por rubro y su contribución



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con estimaciones del BCH.

SECTOR FISCAL

Gráfico 12. Balance Fiscal Neto SPNF



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con cifras de SEFIN.

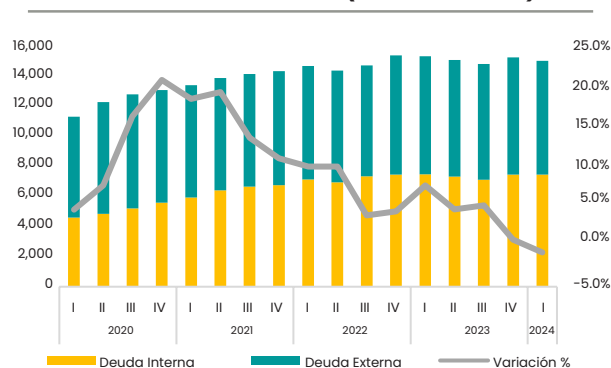
Con base a las cifras preliminares de la Secretaría de Finanzas, hasta marzo de 2024, los ingresos totales del Sector Público No Financiero (SPNF) ascendieron a L59.8 mil millones, superiores en un 10.6% a lo contabilizado en el mismo periodo de 2023 (L54.0 mil millones). Durante la fecha analizada, los ingresos tributarios muestran un incremento del 9.6% con respecto al flujo impositivo recaudado en 2023, alcanzando la suma de L32.6 mil millones, siendo la partida tributaria el principal componente del total de

ingresos con el **54.5%** de participación. Cabe resaltar que para primer trimestre del 2024 la presión tributaria fue del **52.9%** respecto al PIB⁵. Además, la evolución actual de la recaudación fiscal en concepto de impuestos y tributos supera los niveles registrados en el mismo periodo, previo y post pandemia.

Por el lado de las erogaciones del Sector Público No financiero (SPNF), y de acuerdo con las cifras disponibles al mes de marzo de 2024, el gasto total fue de **L55.3 mil millones**. Según las cifras macrofiscales, durante el tiempo transcurrido enero-marzo el **94.3%** del gasto neto registrado en dicho periodo se destinó a la partida gasto corriente (**L52.2 mil millones**). **El resultado del balance global neto del SPNF al cierre de marzo 2024, resultó en un superávit de L4,409.0 mil millones.**

Sobre el apartado de la deuda pública de la administración central, al primer trimestre de 2024 se contabilizó un saldo de US\$16,421.7 millones, registrando una disminución del 0.2% respecto al endeudamiento observado en 2023 (US\$16,758). A nivel de composición, la deuda pública total a marzo del 2024 se conformó en un 50.4% por deuda externa, y resto por instrumentos de financiamiento interno (49.6%). **En términos globales el ratio Deuda/PIB al primer trimestre del 2024 se ubicó en 43.8%.**

Gráfico 13. Evolución de la deuda pública de la administración central (Millones de US\$)

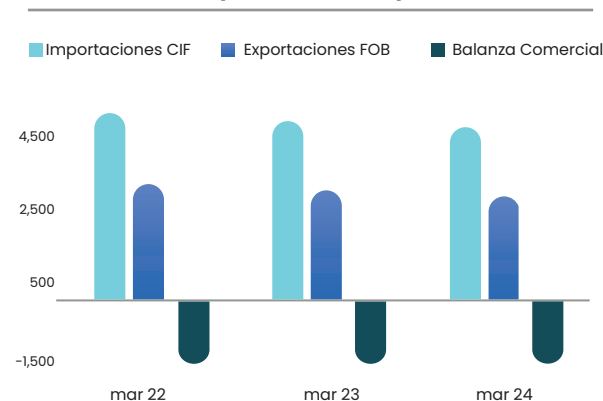


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con cifras de SEFIN.

SECTOR EXTERNO

Referente al comercio global de mercancías, para marzo 2024 se observó un déficit en el intercambio comercial de bienes con el exterior, que alcanzó los **US\$1,831.8 millones**, menor en **0.01%** frente al saldo deficitario registrado en 2023 (**US\$ 1,832.0 millones**), descenso explicado por un mayor superávit US\$29.8 millones en las transacciones de bienes para transformación, siendo contrarrestado por el crecimiento en el déficit de mercancías generales en US\$29.6 millones. **Al primer trimestre 2024, las exportaciones de bienes acumularon un valor de US\$2,729.3 millones**, menores en un **5.6%**, respecto al 2023, compuestas en un **53.4%** por mercancías generales y el **46.0%** restante por bienes destinados a la transformación (maquila). Por su parte, las importaciones totalizaron **US\$4,561.1 millones** conformadas en un 83.2% por mercancías generales y el 16.8% restante en bienes para transformación (maquila).

Gráfico 14. Balanza comercial de mercancías generales (Millones de US\$)



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con estimaciones del BCH.

⁵ Producto Interno Bruto a precios corrientes con cifras a marzo 2024 parte de las autoridades económicas (BCH) L61,640

En marzo del 2024 las exportaciones FOB de bienes fueron US\$2,729.3, mostrando un descenso interanual de 5.6% (US\$160.7 millones). Lo anterior explicado, por la disminución de 9.0% en las exportaciones de mercancías generales; especialmente por la reducción en las ventas externas de café, aceite de palma; aunado a la disminución de 1.3% demanda externa de productos textiles, esencialmente prendas de vestir.

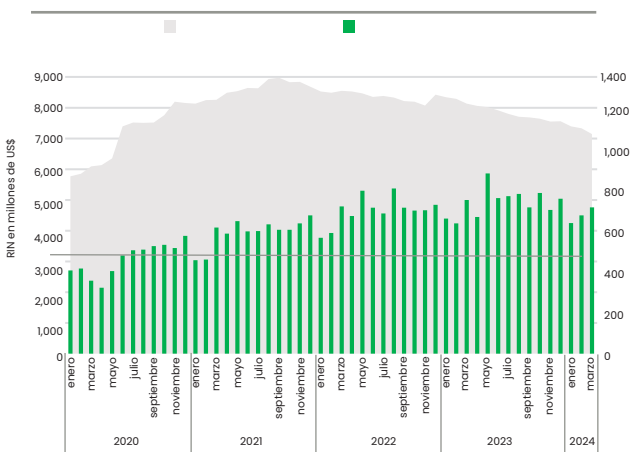
En cuanto al valor de las importaciones CIF de bienes, al terminar el primer trimestre de 2024 fueron de US\$4,561.1 millones, registrando una disminución de 3.4% (US\$160.8 millones) respecto a la cifra observado en 2023, descenso vinculado por la caída en US\$114.4 millones (2.9%) en las importaciones de mercancías generales, principalmente los suministros industriales y bienes de capital. Asimismo, se observa una contracción, de bienes destinados a la transformación (maquila) decrecieron en 5.7% (US\$46.4 millones), esencialmente materias textiles.

Gráfico 15. Intercambio comercial por actividad económica marzo 2024 (en millones US\$)



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con estimaciones del BCH

Gráfico 15. Flujos de RIN y remesas familiares



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con estimaciones del BCH.

Concerniente al flujo de divisas del Banco Central de Honduras, para marzo 2024 las **reservas internacionales se redujeron en 12.2%** respecto al mismo periodo de 2023, cerrando en **US\$7,144 millones**, con **4.5 meses** de cobertura de importación de bienes y servicios, posicionándose por encima del estándar internacional Ad-hoc (3 meses); pero dentro del parámetro proyectado por las autoridades monetarias (≥ 5.0). La tendencia observada en las RIN es explicada por la venta directa de divisas para financiar el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos; la atención al servicio de deuda pública externa y las importaciones de combustible.

En cuanto a **ingresos de divisas provenientes de los agentes cambiarios**, BCH reportó a marzo de 2024 un importe acumulado de **US\$3,767,3 millones**, de los cuales el **51.2% se derivaron del flujo de remesas familiares equivalentes a US\$2,102.5 millones**, mostrando un **incremento del 2.7% en flujo remesador respecto al año anterior**. Al analizar su relación con otros componentes económicos, al tercer mes del 2024, las remesas representaron el 77.0% de las exportaciones totales, y el 44.1% de las importaciones de mercancías generales CIF.

Por otro lado, y según con las últimas cifras disponibles por la autoridad monetaria, para el **primer trimestre de 2024, los flujos netos de Inversión Extranjera Directa (IED) hacia Honduras totalizaron US\$351.0 millones, superiores en un 37.8% (US\$96.2 millones)** que lo registrado en el mismo periodo de 2023, originados en su mayor parte por el incremento de la reinversión de utilidades de las filiales extranjeras que operan en el país.

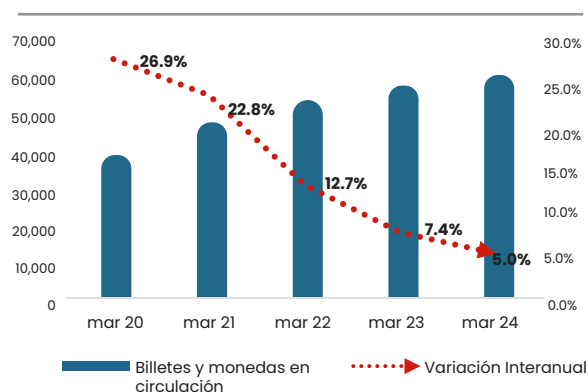
SECTOR MONETARIO

En cuanto al desempeño del sector monetario, entre marzo 2020–2024, se observa una **tendencia creciente en la cantidad de dinero circulante en el sistema**. En 2020, la cantidad de billetes y monedas en circulación fue de L42,959.5 millones, aumentando a L52,768.5 millones en el año 2021, mostrando un incremento interanual del 22.8%. Este aumento se atribuye a las políticas monetarias expansivas implementadas para mitigar los efectos económicos de la pandemia de COVID-19.

Al primer trimestre del 2024, la cantidad de dinero en circulación alcanzó L67,083 millones, evidenciando un crecimiento de 5.0% (L3,198.4 millones) en comparación al mes de marzo del 2023. Lo anterior se explica esencialmente por la reducción en los depósitos del Sector Público no Financiero (SPNF), de las Otras Sociedades Financieras (OSF), de las Otras Sociedades Residentes (OSR) y en la tenencia de Letras y Bonos del BCH (LBCH), así como por la contratación neta de Reporto de Valores Gubernamentales (RVG); movimientos atenuados por menor saldo de las RIN e incremento en los depósitos e inversiones para encaje de las OSD.

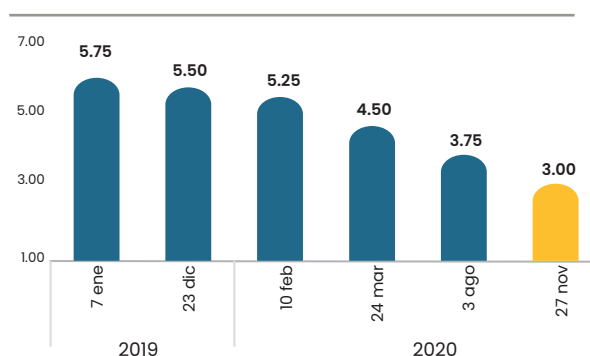
Después de la última revisión en noviembre de 2020, el BCH mantiene su **Tasa de Política Monetaria (TPM) en 3%**, como instrumento de referencia para la compra y venta en las subastas de liquidez dirigidas a las instituciones del sistema financiero, en congruencia con la recuperación progresiva de la demanda de crédito, el resurgimiento de la inversión y el consumo, y a su vez como una medida para gestionar la liquidez y el crédito, contribuyendo a propiciar un entorno macroeconómico estable.

Gráfico 16. Emisión monetaria marzo 2020–2024



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con estimaciones del BCH.

Gráfico 17. Cambios en la TPM

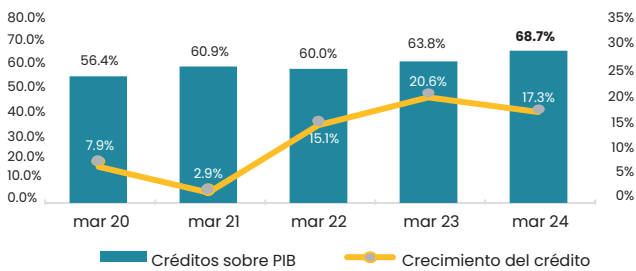


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con estimaciones del BCH.

II. DINÁMICA DEL CRÉDITO

La intermediación financiera constituye una actividad de gran importancia para el dinamismo económico del país, **al cierre de marzo de 2024 contribuyó con un 4.0% a la variación total acumulada registrada en el índice mensual de actividad económica (3.8%)**, explicado en parte por la disponibilidad de recursos gubernamentales (Fondo de inversión BCH-Banhprovi), y propios de la banca privada, traducidos en mayor margen financiero, originado por el alza en los saldos de créditos e ingresos por comisiones.

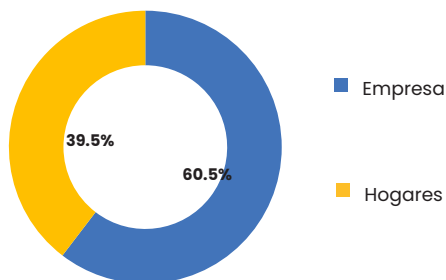
Gráfico 18. Relación cartera de créditos con el PIB



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Al primer trimestre de 2024, el saldo de la **cartera crediticia⁶ del Sistema Financiero ascendió a los L581,057.2 millones** registrando un crecimiento interanual de 17.3%, es decir, L85,890.3 millones más que lo reportado en marzo de 2023, alcanzando una profundidad crediticia del 68.7%. Este crecimiento se explica en su mayoría por la evolución del saldo de la cartera en los sectores consumo, vivienda y comercio.

Gráfico 19. Composición de la cartera crediticia



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Respecto a la **composición de la cartera crediticia según demandante, el crédito al sector empresarial representa el 60.5%** y los hogares con el 39.5%. Respecto a los oferentes de crédito, el 96.6% de la cartera de créditos del Sistema Financiero corresponde a financiamientos otorgados por instituciones bancarias, lo cual ubica a las mismas como el principal actor generador de crédito. El restante 3.4% fue el crédito atendido por las Sociedades Financieras.

2.1 DEMANDA DE CRÉDITO

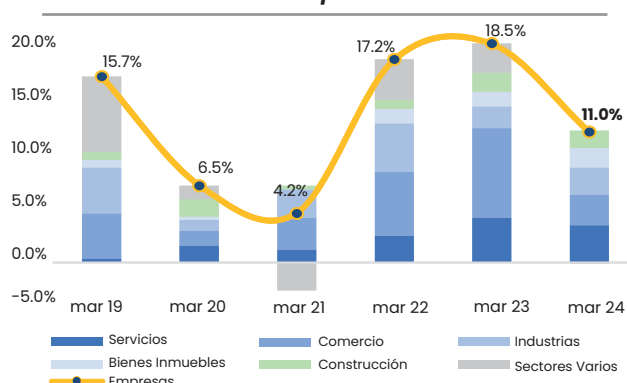
EMPRESAS

Al cierre del primer trimestre de 2024, el endeudamiento agregado del sector empresarial **ascendió a L351.4 mil millones**. El financiamiento de las operaciones, proyectos de inversión y expansión de las empresas representa un 41.5% del PIB. El comercio es el rubro de mayor representatividad con un 30.6% del total de la cartera seguido de los servicios con el 20.5% y la industria con el 18.2%. Estos tres rubros en su conjunto representan el 69.3% de la cartera empresarial, el restante 30.7% corresponde al rubro agropecuario 7.9%; construcción 7.6%; bienes inmuebles 7.6%; electricidad y agua 6.5% y otros 1.1%.

⁶ Cartera al Sector Privado No financiero. Incluye Bancos Comerciales y Sociedades Financieras

Luego del importante crecimiento en la colocación crediticia empresarial observado desde el primer trimestre de 2021, a marzo de 2024 se registra una desaceleración, evidenciado con un crecimiento interanual de 11.0%, inferior al 18.5% observado a marzo de 2023. Lo anterior, explicado por una menor colocación en dos de los rubros de mayor representatividad de la cartera, comercio y servicios.

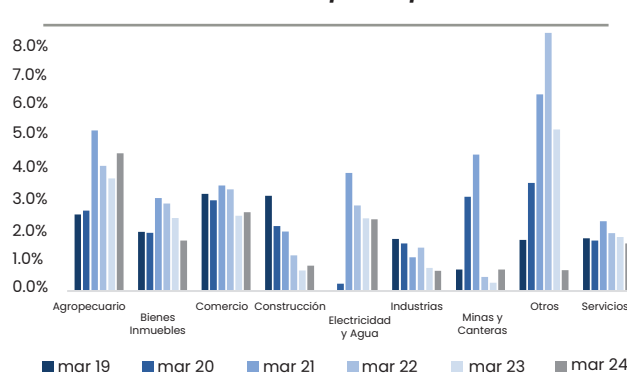
Gráfico 20. Aporte al crecimiento de la cartera crediticia de empresas



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Para el primer trimestre de 2024, la tasa de morosidad de la cartera empresarial fue de 1.8%, menor al 2.28% de la mora de la cartera crediticia total. Sin embargo, es necesario mencionar el repunte observado en el rubro agropecuario, con una tasa del 4.2%, superior a lo registrado en 2023 de 3.4%, sector sujeto a los impactos por variabilidad climática. El resto de los sectores productivos registran tasas similares o inferiores a las observadas en 2023. El sector que menor tasa de morosidad presenta en el periodo es el industrial con 0.6%.

Gráfico 21. Mora empresas por destino



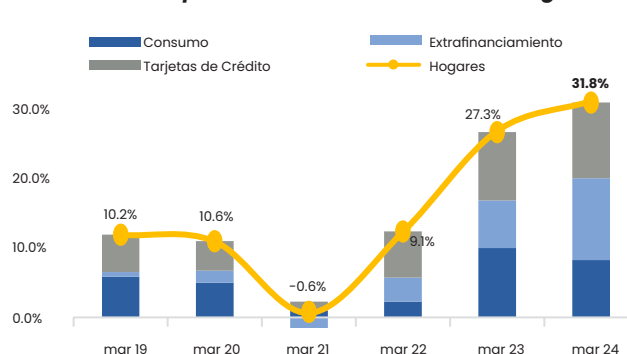
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

HOGARES

El crédito a los hogares, distribuidos en créditos de consumo, tarjetas de crédito y extrafinanciamientos a marzo de 2024, ascendió a L136.4 mil millones, superior en L31.2 mil millones a lo contabilizado en marzo de 2023. Los créditos a los hogares representan el 23.5% del total de la cartera y en términos del PIB un 16.1%. El destino consumo es el rubro más representativo de la cartera, con el 59.1% del total. Por su parte, los créditos mediante tarjeta de crédito son el segundo sector en importancia, con el 22.5%, el restante 18.4% corresponde a extrafinanciamientos con tarjeta de crédito.

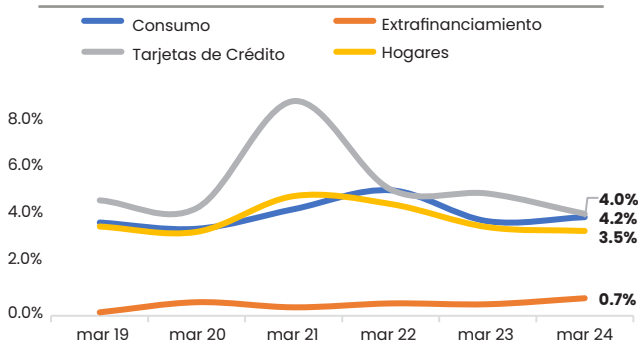
El aporte al crecimiento de los créditos de consumo al cierre de marzo 2024 fue de 13.1%, seguido de los extrafinanciamientos con el 10.0%, el restante 8.7% proviene del uso de Tarjetas de Crédito. Destacar el crecimiento interanual registrado en extrafinanciamientos de 69.9%. Esta mayor colocación de créditos de consumo a los hogares, es incentivada por una mejora en las condiciones de otorgamiento de estos fondos.

Gráfico 22. Aporte al crecimiento crédito a hogares



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Gráfico 23. Tasa de mora crédito a hogares

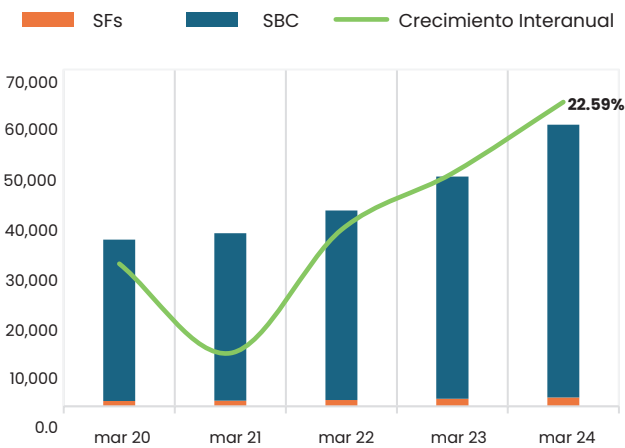


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

La tasa de mora de la cartera de crédito a los hogares a marzo de 2024 fue de 3.5%, inferior a la tasa 3.6% registrada en similar periodo de 2023; tasa que en los últimos periodos se ha diluido en un mayor volumen de créditos por las colocaciones de los hogares; sobre todo en el rubro de tarjetas de crédito y extrafinanciamientos. Los créditos de consumo registran a marzo de 2024 una tasa de mora de 4.0%, en el caso de las tarjetas de crédito y extrafinanciamientos reportan una tasa de 4.2% y 0.7% respectivamente.

MERCADO INMOBILIARIO

Gráfico 24. Cartera de financiamiento a la vivienda del sistema financiero (en millones de Lempiras)

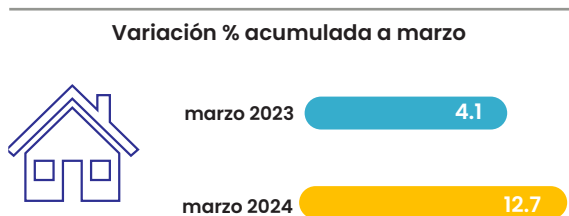


Fuente: Cifras internas de la CNBS

Al primer trimestre de 2024, el saldo del financiamiento de la vivienda⁷ por parte del Sistema Financiero creció en 22.59% frente a lo registrado en 2023. La cartera de préstamos directos para la adquisición de vivienda sumó L66.9 mil millones, superior al monto observado en 2023 (L54.6 mil millones), colocados en un 96.8% a través de las instituciones del sistema bancario comercial y el resto canalizado a través de Sociedades Financieras. Esta cartera mantiene una tendencia ascendente desde finales de 2019, representando el 11% del total de préstamos emitidos por el Sistema Financiero, sugiriendo cierto grado de exposición del sector bancario ante posibles perturbaciones en este mercado.

El dinamismo observado en el volumen de crédito para la adquisición de vivienda en los últimos años, responde al desempeño favorable de la actividad económica mensual medida en el rubro “Construcción Privada” que reportó a marzo de 2023 un crecimiento interanual del 12.7%, asociado al mayor número de edificaciones con destino residencial. Lo anterior, como resultado de las facilidades de acceso a financiamientos y programas gubernamentales para viviendas sociales y de clase media.

Ilustración 1. IMAE: Construcción privada



Fuente: BCH

Luego de dos años consecutivos (2021-2022) con una tasa de crecimiento constante (4.7%), el número promedio de operaciones acumuladas de compraventa de vivienda evidenciaron un crecimiento interanual del 6.1%. De acuerdo con su clasificación geográfica, la mayoría de las transacciones de crédito para vivienda se concentran en las zonas urbanas⁸ del país,

⁷ Vivienda: incluye los préstamos para compra y construcción de vivienda.

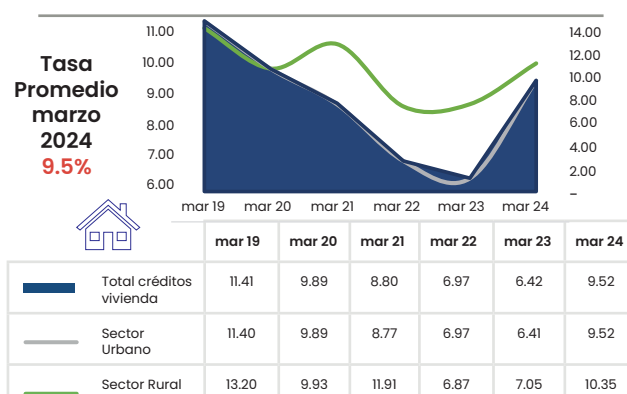
⁸ INE de Honduras define las zonas urbanas como aquellas con 2.000 habitantes o más. https://www.ine.gov.hn/publicaciones/Censos/Censo_2013/011Tomo-I-Poblaci%C3%B3n/definiciones.html

representando un 99.7% del total, mientras que una proporción menor corresponde a créditos localizados en áreas rurales, con un 0.3%.

Por su parte, **el volumen de nuevas operaciones crediticias para vivienda creció levemente al primer trimestre de 2024, respecto al ritmo de crecimiento observado en 2023.** Los créditos nuevos otorgados a marzo de 2024 crecieron a un ritmo interanual del 1%, registrando aproximadamente 1,974 nuevas operaciones. La proporción de concesión de nuevas hipotecas sobre número de operaciones vigentes se ha mantenido en un 15% desde 2021, indicando que el ritmo de crecimiento del mercado hipotecario ha sido constante en los últimos años.

En cuanto a las condiciones crediticias del mercado inmobiliario, **en los últimos años se observó una tendencia a la baja en las tasas de interés promedio**, consistente con políticas públicas de acceso a la vivienda. Sin embargo, **a marzo de 2024 la tasa de interés promedio registrada para estos créditos en el Sistema Financiero se ubicó en un 9.5%, mayor a la observada en 2023 (6.4%).**

Gráfico 25. Tasas de interés promedio (2019-2024)



Fuente: Cifras internas de la CNBS

Durante el periodo analizado observan diferencias en las tasas de interés entre los diferentes destinos de crédito (compra de vivienda existente vs. construcción de vivienda) y entre los sectores rural y urbano. Por lo general, las tasas de interés en las zonas rurales son más altas que en las zonas urbanas, brecha que podría reflejar el riesgo percibido asociado con proyectos rurales.

Referente al destino del financiamiento para vivienda, se observa un incremento en el uso de crédito como recurso para financiar la construcción de viviendas, en comparación al uso del financiamiento destinado a la compra de estas. Al primer trimestre de 2024, el 55% del financiamiento concedido por las entidades crediticias se destinaba a la construcción de viviendas, y el 45% restante a la adquisición directa de inmuebles.

Respecto a las estimaciones⁹ sugeridas para los precios de la vivienda, presentan un crecimiento sostenido desde el 2021, con tasas interanuales que superan los dos dígitos. De acuerdo con las cifras de las hipotecas concedidas por el Sistema Financiero para compra de viviendas, **el precio promedio de la vivienda a marzo de 2024 se estimó en L2.8 millones, superior en un 25.8% al precio estimado de L2.2 millones al primer trimestre de 2023**, en parte explicado por el comportamiento alcista del precio de la vivienda nueva y el encarecimiento en los precios de los materiales de construcción observado en 2023.

⁹ (Monto concedido a operaciones nuevas de compra de vivienda existentes / número de operaciones totales acumuladas de cada año) + factor prima.

Ilustración 2. Estimaciones del precio de la vivienda



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

2.2 OFERENTES DE CRÉDITO

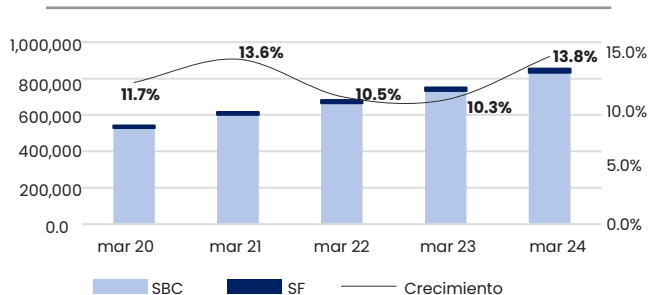
SISTEMA FINANCIERO

Al cierre de marzo de 2024, las Instituciones del Sistema Financiero continúan registrando ritmo significativo en la colocación crediticia. El destino de estos fondos se concentra en el consumo, comercio, industrias, servicios y vivienda; lo anterior impulsado por la promulgación de políticas públicas orientadas a la promoción del crédito en sectores productivos y en áreas de desarrollo social. Sin embargo, dicho impulso requiere de un acompañamiento de largo plazo que facilite un entorno de negocios favorable a la inversión nacional y extranjera, sobre la cual se garantice la sana recuperación de los portafolios crediticios.

Cuentas de Balance

Al primer trimestre de 2024, el Sistema Financiero continuó registrando un dinamismo cercano al observado en el último quinquenio, con un volumen de activos que ascendió a L855.0 mil millones y un crecimiento interanual del 13.8% (L103.8 mil millones), donde el sector bancario contribuyó con el 95.9% de la variación interanual.

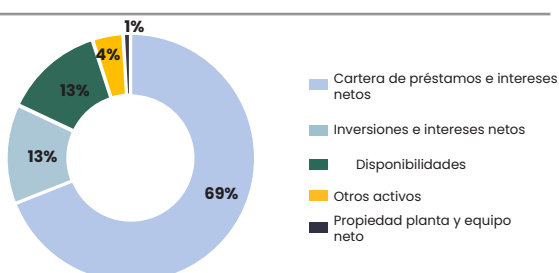
Gráfico 26. Evolución de los Activos del Sistema Financiero



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Por tipo de activos, la cartera de préstamos, descuentos y negociaciones consolidó la composición y crecimiento global de activos, al constituir el 69% (L585.7 mil millones) experimentando un crecimiento anual del 17.6%; seguido de las inversiones financieras que constituyeron el 13% (L114.3 mil millones) de los activos, mostrando una disminución interanual del 12.1%.

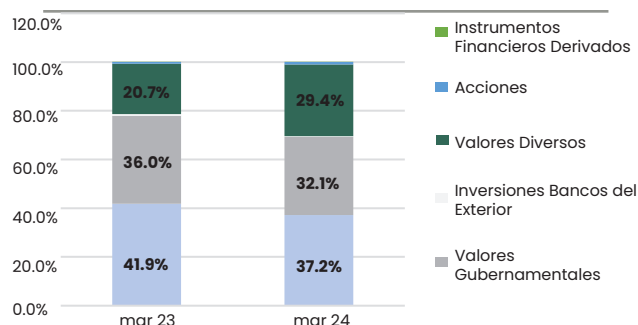
Gráfico 27. Composición de los Activos del Sistema Financiero



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Las inversiones financieras, excluyendo los intereses por cobrar, se ubicaron en L114.3 mil millones, gestionadas en su mayoría por los bancos comerciales (99.4%). Las inversiones, reflejaron al primer trimestre de 2024, un amplio grado de concentración sobre títulos emitidos por el Banco Central de Honduras y en valores gubernamentales que en conjunto representaron un 69.3% (L79.2 mil millones) del portafolio invertido, seguido de las inversiones en valores diversos con el 32.1% y en menor cuantía, las inversiones en bancos del exterior y títulos accionarios y derivados.

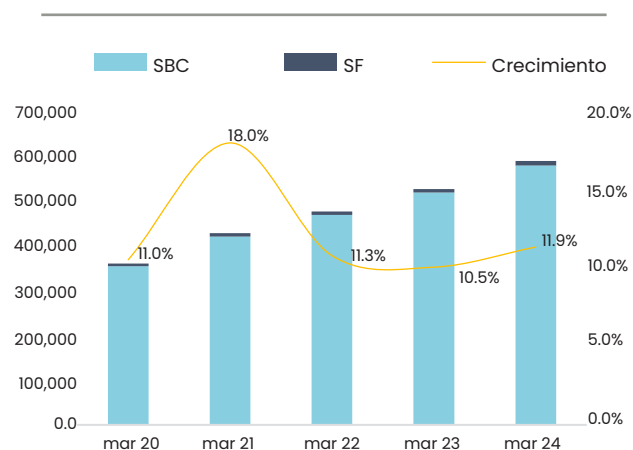
Gráfico 28. Evolución Anual de los Depósitos del Sistema Financiero



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

En el primer trimestre de 2024, el Sistema Financiero ha normalizado la evolución interanual de las captaciones con un crecimiento medio del 12.0%, lo que refleja la confianza de los agentes económicos en la capacidad de respuesta del sistema financiero nacional. El ritmo de crecimiento en las captaciones del público ha facilitado a las instituciones financieras garantizar la mayor oferta crediticia entre los sectores productivos y, desplazar temporalmente otras fuentes de fondeo comúnmente utilizadas como son las obligaciones bancarias que **al cierre de marzo 2024 representaron el 16.1% del total de pasivos, con un volumen de L124.0 mil millones y que registraron un incremento interanual del 23.8%.**

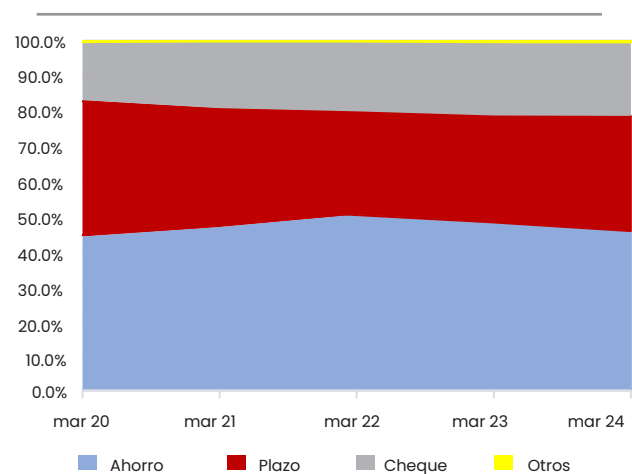
Gráfico 29. Evolución anual de los depósitos del sistema financiero



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

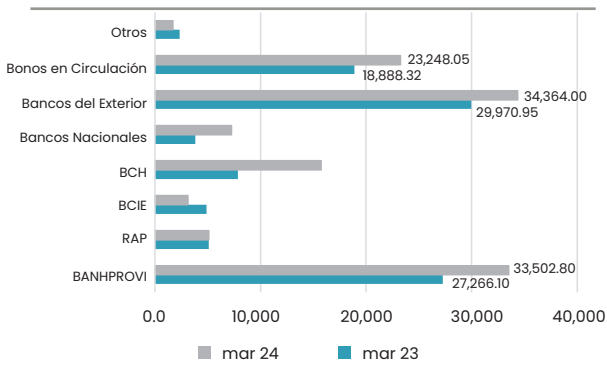
Por tipo de captaciones, el 45.6% (L281.1 mil millones) se concentró sobre depósitos de ahorro; el 32.9% (L203.0 mil millones) corresponde a depósitos de plazo fijo, el 21.0% en depósitos a la vista y el 0.5% restante en otros depósitos de menor movimiento. En el caso particular del Sistema Financiero, se observa una recomposición gradual, producto de una mayor acumulación de depósitos a término, frente a una desaceleración en la conformación de depósitos sobre cuentas de ahorro. Lo anterior debido a los mejores incentivos al ahorro privado de largo plazo, aunado a la recuperación de mayores tasas de interés registradas en el mercado de dinero.

Gráfico 30. Composición de los Depósitos del Sistema Financiero



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Gráfico 31. Obligaciones Bancarias del Sistema Financiero

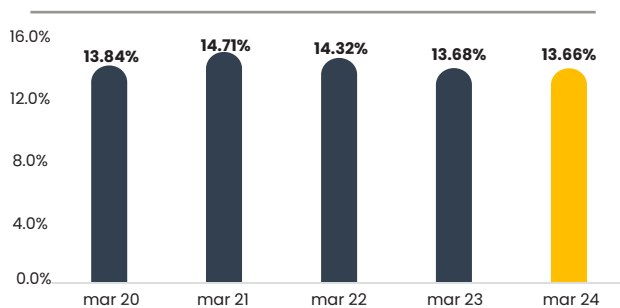


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

A nivel de composición interna L91.1 mil millones, es decir el 73.5% de las obligaciones se concentró en tres subgrupos, bancos del exterior con L34.4 mil millones (27.7%), BANHPROVI L33.5 mil millones (27.0%) y bonos en circulación con L. 23.2 mil millones (18.7%). Se destaca el incremento en la obtención de recursos mediante instrumentos del BCH, los cuales se duplicaron incrementando en L7.8 mil millones; derivado del incremento significativo de éstos, básicamente, en cuatro (4) bancos comerciales.

Por su parte, el patrimonio del Sistema Financiero ascendió a los L82.9 mil millones, superior en L7.8 mil millones a lo registrado en el mismo periodo de 2023, evidenciando un crecimiento de 10.4% al cierre de marzo 2024. Lo anterior impulsado por el mayor volumen de capital complementario entre las instituciones bancarias, derivado del aumento en los aportes patrimoniales y de los resultados de ejercicios anteriores, no distribuidos.

Gráfico 32. Índice de Adecuación de Capital del Sistema Financiero

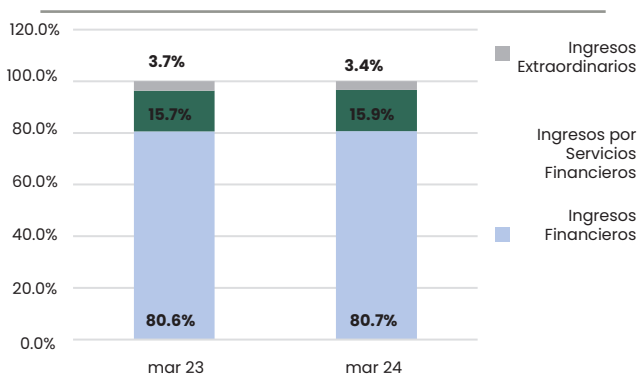


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

En marzo 2024, el patrimonio del sector registró un índice de adecuación de capital (IAC) del 13.66%, inferior al registrado en igual período de 2023 (13.68%) alineado con la aceleración crediticia, y ante la mayor acumulación de activos ponderados por riesgo que alcanzaron los L648.7 mil millones con un crecimiento anual del 10.66%; mientras los recursos de capital ascendieron a L88.6 mil millones y mostraron un alza interanual del 10.44%.

Cuenta de Resultados

Gráfico 33. Composición de los Ingresos del Sistema Financiero



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

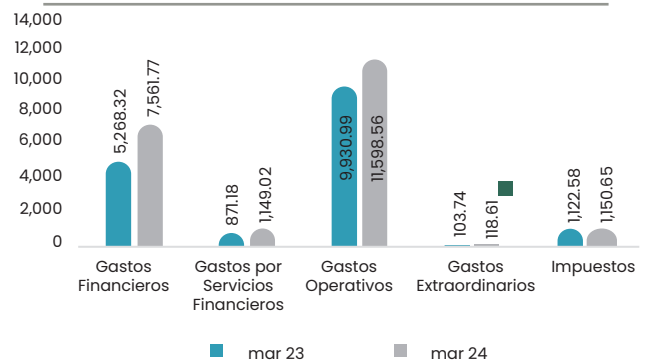
Las Instituciones del Sistema Financiero registraron al primer trimestre de 2023 ingresos totales por L24.2 mil millones, que resultó en L4.6 mil millones (22.8%) más que el monto registrado al cierre del 2022 (L19.7 mil millones); el incremento se observó en la categoría de ingresos financieros que representaron el 80.7% del total de ingresos (L19.5 mil millones) y que mostraron un aumento interanual del 22.9%. Especialmente, por los ingresos generados por la cartera de préstamos, descuentos y negociaciones.

En relación con el comportamiento de los gastos totales, estos ascendieron a los L76.6 mil millones y registraron un crecimiento anual del 12.0% (L8.2 mil millones), lo anterior derivado del incremento interanual en los gastos operativos del 14.1%; que a marzo 2024 constituyeron el 56.3% (L43.1 mil millones) de las erogaciones totales de las Instituciones del Sistema Financiero, el aumento sustancial entre este segmento de gastos responde a que el 78.9% de los mismos proviene del pago de costos y gastos administrativos, principalmente los gastos en recursos humanos (personal) y gastos por servicios de terceros.

Finalmente, el crecimiento en los ingresos, acompañado por un menor crecimiento en los gastos totales, permitió a las Instituciones del Sistema Financiero la generación de un mayor margen de rentabilidad. **A marzo de 2024 las utilidades ascendieron a un monto de L2.6 mil millones, superior en L216.8 millones (8.9%) al monto observado en marzo 2023, es decir un crecimiento interanual de 8.9%**

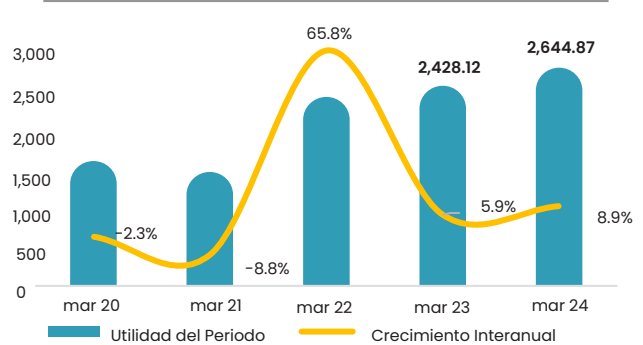
A marzo de 2024, el ROE y ROA de las Instituciones del Sistema Financiero se ubican en 14.0% y 1.1% respectivamente, inferior al 14.7% y 1.2% observado en el mismo periodo en 2023. Lo anterior explicado por la desaceleración observada en el ritmo crecimiento de las utilidades, sin embargo, los niveles de ROE y ROA continúan siendo los adecuados respecto al promedio histórico, evidenciando la buena gestión y eficiencia de los recursos realizada por las Instituciones del Sistema Financiero.

Gráfico 34. Composición y Evolución Anual de los Gastos Totales del Sistema Financiero



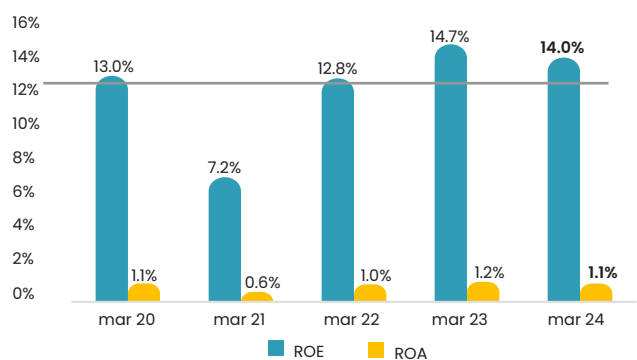
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Gráfico 35. Evolución de la Utilidad del Ejercicio del Sistema Financiero al cierre de cada año



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

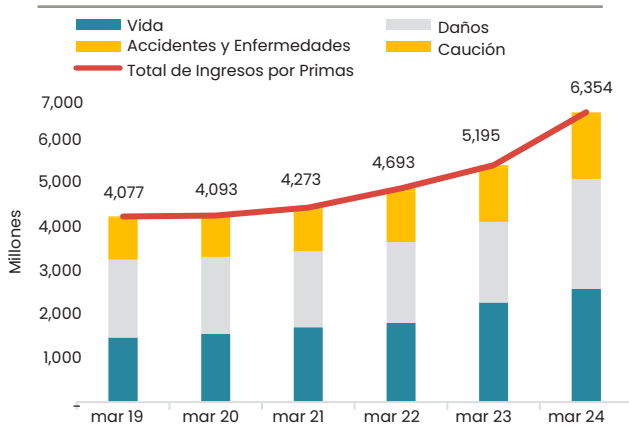
Gráfico 36. Evolución de ROE y ROA del sistema financiero



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

INTERMEDIARIOS NO BANCARIOS

Sistema Asegurador

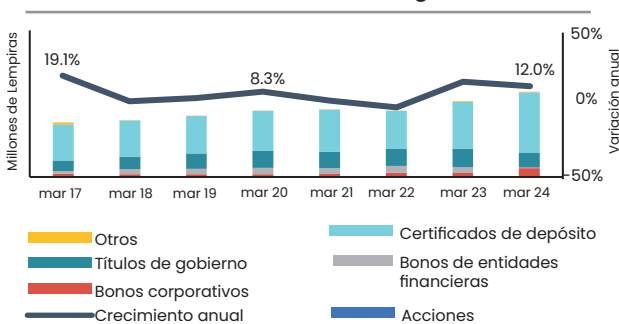
Gráfico 37. Crecimiento anual de las primas brutas (por rubro en millones de lempiras)

Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Los ingresos totales del sistema asegurador alcanzaron a marzo de 2024 un monto de **L8,371.6 millones**, superior en L1,187.2 millones (16.5%) al valor observado en marzo del 2023, de los cuáles el 76% lo constituyeron las primas brutas equivalentes a L6,354 millones registrando un ascenso interanual del 22.3%, superior al promedio registrado en el último año (13.9%). Por tipo de seguros, el 39% (L2,482.2 millones) correspondió a primas sobre pólizas de seguros contra daños; el 38% (L2,412.4 millones) a seguros de vida; el 22% (L1,403.5 millones) a seguros de accidentes y enfermedades, y sólo el 1.0% a fianzas.

Seguidamente, los siniestros pagados alcanzaron los **L1,590.5 millones**, representando la segunda erogación de mayor relevancia entre el sector asegurador, este monto refleja un leve aumento de **L11.7 millones (0.7%)** respecto al monto valorado a marzo de 2023. Este leve aumento estuvo influenciado por un crecimiento del 25% (L110.8 millones) en los pagos sobre accidentes y enfermedades. Dicho movimiento fue contrarrestado por una caída de la siniestralidad en las coberturas contra vida y daños en 15.0% (L74.9 millones) y 5.0% (L31 millones) respectivamente.

A marzo de 2024, el volumen de inversiones registró un crecimiento interanual de **12.0%**, representando el **50.8%** del total de activos, esta cartera generó un rendimiento promedio

Gráfico 38. Composición y crecimiento de la cartera de inversiones del sistema asegurador

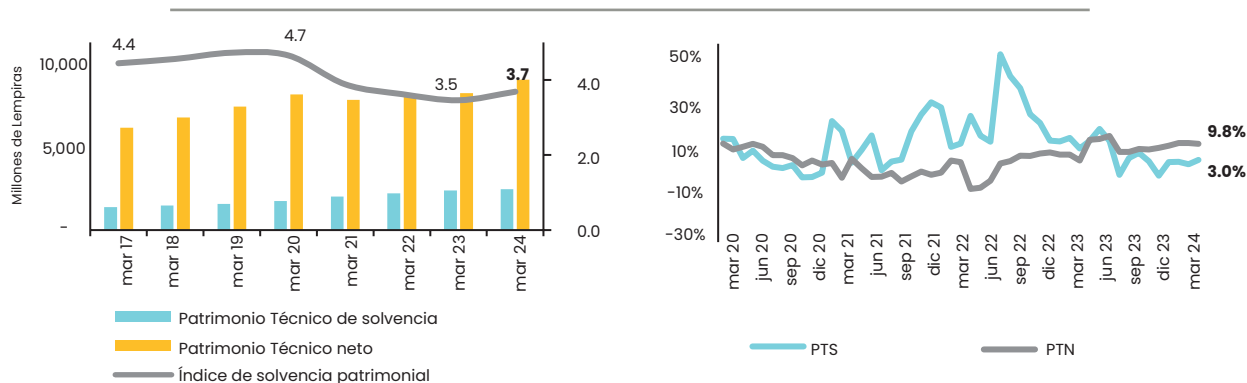
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

de **5.5%**, superior al **4.8%** observado en marzo de 2024. A nivel de composición interna, la adquisición de certificados de depósitos constituyó el principal elemento de inversión con **L8,211.5 millones (70.6%)** monto que registró un crecimiento anual del 28.1%, seguido de las inversiones en instrumentos de deuda emitidos por el gobierno central con **L2,016.9 millones (17.3%)** que decrecieron a un ritmo del 20.9% y los bonos corporativos **L1,188.7 millones (10.2%)** con un importante crecimiento interanual del 115.7%.

En cuanto a la constitución patrimonial el sector computó **L2,172.5 millones** sobre el patrimonio técnico de solvencia (PTS) y **L8,009.5 millones** en el patrimonio técnico neto (PTN), que experimentaron a marzo de 2024 variaciones interanuales del 3.0% y 9.8%, respectivamente. El índice de solvencia patrimonial se ubicó en **3.7%** superior al **3.5%** observado en marzo de 2023, suficiente para revertir la tendencia decreciente observada desde el segundo semestre de 2021.

El PTS registró a marzo de 2024 una ralentización respecto a la trayectoria observada en los once meses previos, como consecuencia de la menor siniestralidad pagada; por su parte, el PTN registró un mejoramiento en la evolución interanual, como resultado del incremento paulatino en la utilidad neta, que respondió al mejoramiento económico relatado en secciones anteriores.

Gráfico 39. Trayectoria de la solvencia patrimonial del sistema asegurador

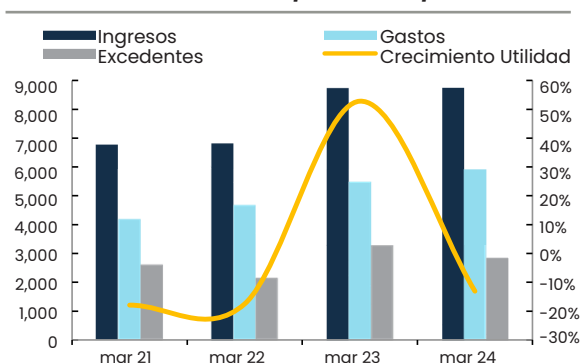


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Sistema Previsional Público

Excedentes, Ingresos y Gastos

Gráfico 40. Cuentas de resultados y variación % de utilidad del sistema previsional público



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

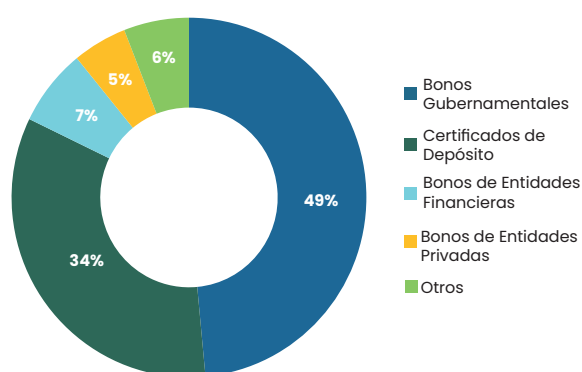
Los excedentes de enero a marzo de 2024 totalizaron L2,816.6 millones, L423.9 millones (13.1%) inferiores que los generados en igual período de 2023, derivado principalmente de la subida del 8.0% (L415.2 millones) en los gastos de operación, unido con el descenso del 3.7% en las aportaciones y cotizaciones, que resultan en L579.3 millones más de pérdida operativa; por su parte, el superávit financiero creció L155.4 millones, explicado en la mayor generación de ingresos financieros por L180.6 millones que los L35.2 millones de más en gastos financieros.

La evolución de los excedentes en tres (3) de los últimos cuatro (4) períodos fue a la baja, como consecuencia de las dificultades en la generación de ingresos y el crecimiento de los gastos. Entre marzo 2021 y marzo 2022, los ingresos se mantuvieron casi estáticos, repuntando en marzo 2023, pero de nuevo manteniéndose estables en marzo 2024; por su parte, los egresos mantuvieron un ascenso progresivo constante en su monto durante todos estos períodos. Otro aspecto importante de mencionar es el efecto de la inflación para un mayor volumen de gastos en los IPPS, como consecuencia de los beneficios previsionales, salarios a empleados, y otros que se encuentran indexados a la variable.

Inversiones

Al 30 de marzo de 2024, los Institutos Públicos de Previsión Social (IPPS) registraron inversiones por L134,008.0 millones, la mayoría de tipo Bonos Gubernamentales, nacionales y extranjeros, que ostentan el 49% de participación con un monto de L65,663.9 millones; les siguen los Certificados de Depósitos con el 34%. Entre tanto, el Gobierno de Honduras y los Bancos Privados Nacionales fueron los principales emisores de títulos de inversión al representar el 49% y 34%, respectivamente. Por último, más del 60% de los recursos invertidos por los IPPS han sido negociados a largo plazo (5 años en adelante).

Gráfico 41. Composición de las inversiones del sistema previsional público



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Los ingresos provenientes de los rendimientos de las inversiones del sector previsional público son sensibles a los cambios en las tasas de interés, las cuales se mantienen en un bajo nivel.

En marzo 2024, las tasas promedio ponderadas de cuatro (4) instrumentos de inversión del sector previsional público reflejaron una tendencia ascendente respecto a las tasas reportadas el mismo mes del año 2023; destacándose la tasa de los certificados de depósito con 3.13 puntos porcentuales adicionales, producto de negociaciones a mayores tasas para nuevos certificados y/o sus renovaciones. Al respecto, es importante mencionar que la fluctuación positiva de tasa de los otros tres (3) tipos de inversión fue inferior a 1.0 p.p. Por otro lado, la tasa promedio ponderada de los bonos gubernamentales descendió 0.32 p.p, consecuente con negociaciones a menor tasa entre el gobierno y los IPPS para los títulos emitidos especialmente en los últimos doce (12) meses.

Tabla 2. Tasa de rendimiento promedio ponderada del portafolio de inversiones de los fondos públicos

Instrumento	mar 23	mar 24
Bonos Gubernamentales	10.02%	9.70%
Certificado de Depósito	4.49%	7.62%
Bonos de Entidades Financieras	6.92%	7.27%
Bonos de Entidades Privadas	7.18%	7.32%
Otros Títulos	6.99%	7.21%

Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Mercado de Valores

Este sector se compone de una (1) Bolsa de Valores, la cual facilita los mecanismos de negociación de los valores objeto de Oferta Pública; y, cinco (5) Casas de Bolsa activas, quienes prestan los servicios de intermediación bursátil, tanto a emisores como a inversionistas.

Bolsa de Valores

Para el primer trimestre del 2024, el 73% del total de las operaciones realizadas en Bolsa de Valores por medio de las Casas de Bolsa correspondieron a valores emitidos por el sector público, los cuales alcanzaron un monto de L9,476.5 millones que, en comparación con el mismo periodo del año 2023, se denota un incremento del 8% (L714.6 millones) ya en ese año se registraron transacciones por L8,761.8 millones.

En el primer trimestre de 2024, esta entidad mostró un amplio predominio de operaciones en moneda nacional con el 99% del total transado. Por su parte, el bajo porcentaje de colocaciones en moneda extranjera del 1% (L154.2 millones) no significan riesgo por tipo de cambio para el mercado de valores; destacándose los bonos corporativos emitidos por el sector privado financiero (80%), seguidos de las transacciones en mercado secundario, tanto de bonos soberanos hondureños (10%) como de notas estructuradas emitidas por Morgan Stanley (10%). Para finalizar, el Gobierno de Honduras no ha colocado en los últimos cinco (5) años valores en el mercado primario, solamente en el secundario.

Casas de Bolsa

Existe una alta dependencia del mercado de valores hondureño en la negociación de los valores emitidos por el sector público, que significan el 73% (L9,476.5 millones) de las operaciones realizadas por las Casas de Bolsa en la Bolsa Valores; dicho monto fue 8% (L714.6 millones) superior al registrado en igual período de 2023.

2.3 CARACTERIZACIÓN DE LOS DEUDORES

A marzo de 2024, los nuevos créditos otorgados por el Sistema Financiero¹⁰ de 0 a 1 millón de lempiras (28.7% del total de nuevos créditos), se colocó a una tasa de interés del 22.4%¹¹, la más alta en comparación al resto de rangos de crédito. Lo anterior, explicado por el alto grado de concentración de créditos de consumo en este subgrupo.

Tabla 3. Tasa de interés activa por deudores y monto créditos nuevos a marzo 2024 (moneda consolidada)

Rango de Crédito	CRÉDITO NUEVO (en millones de L)	PESO (por monto)	Tasa Ponderada	Deudores Por Rango	Distribución Deudores
L0.0 - L1.0 Millón	26,099.87	28.7%	22.4%	939,280	94.4%
L1.1 - L5.0 Millones	11,003.18	12.1%	11.4%	48,845	4.9%
L5.1 - L10.0 Millones	5,681.07	6.2%	11.3%	4,176	0.4%
L10.1 - L50.0 Millones	19,607.00	21.6%	10.5%	2,551	0.3%
L50.1 Millones en adelante	28,575.69	31.4%	7.4%	631	0.1%
TOTAL	90,966.80	100%	13.1%	995,483	100%

Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

En los rangos entre L1.1-L10.0 millones, que concentran el 18.3% de la cartera de nuevos créditos, comparten tasas similares cercanas de 11.5%, vinculados a préstamos de vivienda y actividades productivas. En el tramo de L10.1 a L50.0 millones la tasa promedio ponderada registrada fue de 10.5%. Para préstamos iguales o superiores a los L50.1 millones, la tasa de interés promedio se ubica en 7.4%, tasa preferencial de las actividades industriales a gran escala.

¹⁰ Incluye Bancos Comerciales y Sociedades Financieras

¹¹ Tasa promedio ponderada, incluye créditos con tasas cero.

Por su parte, la distribución de la cartera según saldo de capital a marzo de 2024 se concentra en un 31.7% en créditos mayores a L50 millones los cuales pagan tasas de interés promedio ponderadas de 8.7%. Predomina el pago de tasas más altas para los préstamos iguales o menores al millón de lempiras, 23.9%.

Tabla 4. Tasa de interés activa por deudores y saldo de capital a marzo 2024 (moneda consolidada)

Rango de Crédito	SALDO NUEVO (en millones de L)	PESO (por monto)	Tasa Ponderada	Deudores Por Rango	Distribución Deudores
L0.0 – L1.0 Millón	169,555.3	29.2%	23.9%	939,280	94.4%
L1.1 – L5.0 Millones	103,764.1	17.9%	10.8%	48,845	4.9%
L5.1 – L10.0 Millones	33,992.5	5.9%	10.2%	4,176	0.4%
L10.1 – L50.0 Millones	89,463.7	15.4%	9.9%	2,551	0.3%
L50.1 Millones en adelante	184,281.6	31.7%	8.7%	631	0.1%
TOTAL	581,057.2	100%	13.8%	995,483	100%

Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Por actividad económica a marzo de 2024, en moneda nacional los créditos destinados a consumo y tarjetas de crédito registran las tasas activa promedio ponderado más altas de la cartera crediticia, 25.1% (17.9% consumo, 23.7% extrafinanciamientos, 46.1% tarjetas de crédito). Por su parte el destino electricidad es el rubro con menor tasa de interés con 8.3%. En moneda extranjera, el rubro con mayor tasa son los créditos de consumo, en el caso de los rubros de construcción, electricidad, industrias y servicio reflejaron tasas entre 7.9% y 8.7%, menores al resto de los destinos.

Tabla 5. Detalle de tasas de interés activa promedio ponderada por destino

Destino	Moneda Consolidada	Moneda Nacional	Moneda Extranjera
Agropecuario	10.9	11.5	9.1
Bienes inmuebles	9.2	9.5	8.5
Comercio	12.3	13.2	9.4
Construcción	9.1	9.7	8.0
Consumo	17.8	17.9	9.9
C. Extrafinanciamientos	23.7	23.7	0.3
C. Tarjetas de Crédito	45.5	46.1	42.0
Electricidad, Gas y Agua	8.1	8.3	7.9
Industria	9.1	9.7	8.7
Servicios	9.9	10.6	8.2

Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

III. RESILIENCIA DEL SISTEMA FINANCIERO

3.1 PANORAMA ECONÓMICO FINANCIERO

MAPA DE CALOR

Como resultado de la coyuntura económica local y a un mayor dinamismo en la economía nacional e internacional, al cierre del primer trimestre de 2024 el escenario de crecimiento parece ubicarse dentro del rango establecido por las autoridades económicas (**3.5-4.5%**) develando una coloración naranja (riesgo medio) en el indicador de crecimiento del Producto Interno Bruto. Por su parte la evolución de la actividad económica mensual medida a través del IMAE, muestra un dinamismo positivo mayor a lo observado anteriormente conservó amarillo, resultado de un nivel de riesgo medio, reflejado en la demanda agregada con incrementos en consumo, exportaciones e inversión, específicamente pública.

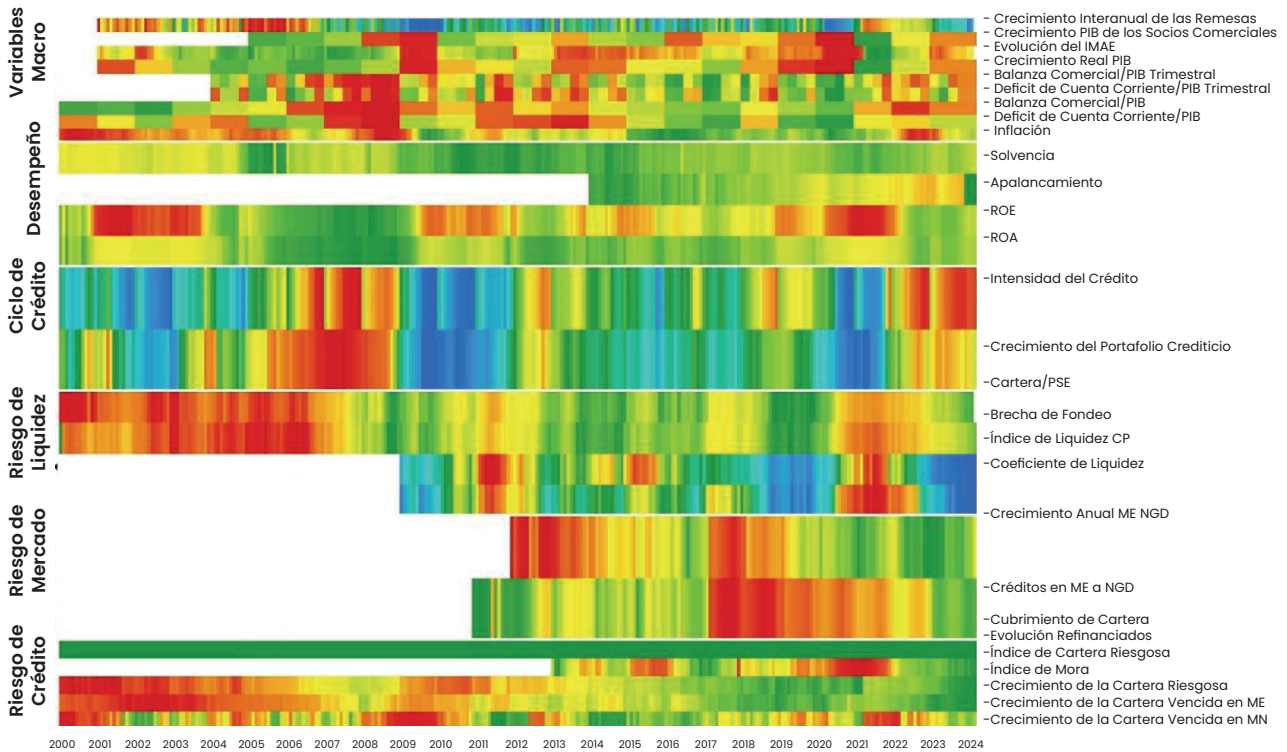
Para el primer trimestre de 2024, la colocación crediticia del Sistema Financiero registró un crecimiento interanual del **17.3%**, comportamiento que contribuyó a elevar la profundidad crediticia a un **68.7%** para el primer trimestre del año, superando el nivel registrado durante la misma fecha del año 2023 (**63.8%**). Este resultado en la relación del Crédito/PIB se asocia a la evolución observada en la actividad económica durante el periodo analizado, impulsada por en el consumo de los hogares, y a la evolución positiva en la colocación del crédito, dando lugar a que los indicadores de intensidad y crecimiento del crédito reflejen una ponderación de riesgo alta (coloración roja), considerando la posibilidad de una selección adversa en los portafolios de crédito.

Pese a la tendencia expansiva del crédito observada durante el primer trimestre de 2024, el sistema bancario nacional mantiene el perfil de sus colocaciones e indicadores de mora, y cartera riesgosa con una calificación de bajo riesgo (coloración verde). Este posicionamiento resalta la capacidad del sistema para gestionar eficientemente los riesgos asociados al crecimiento del crédito, asegurando al mismo tiempo la salud y estabilidad de sus operaciones financieras.

Referente a la rentabilidad del sistema bancario hondureño y la valoración de bajo riesgo por su coloración amarillo-verdosa, se ve explicada por el incremento en el volumen de ingresos, aunado a la expansión en la cartera de créditos, derivados primordialmente a las actividades de propiedad raíz, comercio y consumo dando como resultado a marzo de 2024, rendimientos patrimoniales y en activos del **14.0%** y **1.1%** respectivamente, siendo el ROA inferior al observado en marzo 2023(1.2%) y el ROE inferior en **0.7p.p.**

Pese a mantener un rendimiento promedio de activos del (**ROA 1.1%**) desde noviembre de 2023, el crecimiento de los activos supera significativamente la evolución de las utilidades del sistema. Aunado a lo anterior, para marzo de 2024 el índice de adecuación de capital y apalancamiento señalan una posición favorable, sobre una relación patrimonial y de activos ponderados por riesgos estables, que se traducen en un sistema bancario sólido.

Ilustración 3. Mapa de Calor Honduras I Trimestre de 2024

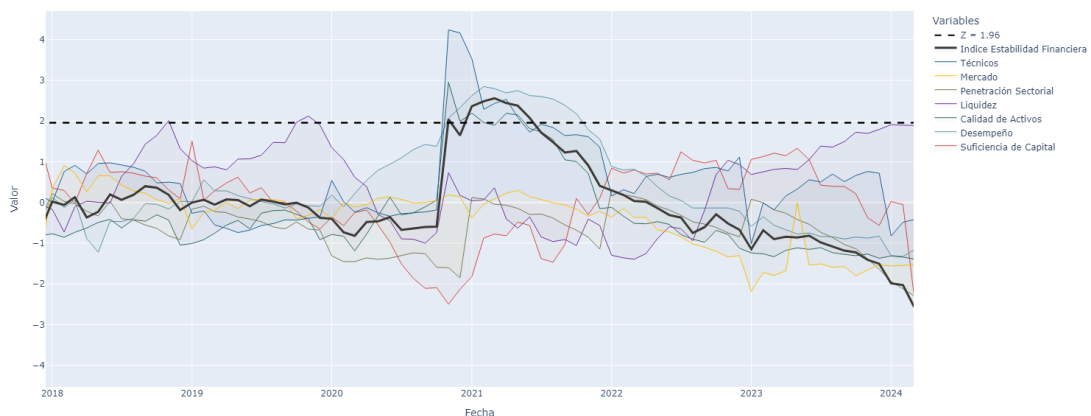


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

INDICE DE ESTABILIDAD FINANCIERA

El Índice de Estabilidad Financiera (IEF) es una herramienta utilizada para medir y monitorear el nivel de estabilidad del sistema financiero frente a riesgos potenciales. Este índice combina diversos indicadores financieros para evaluar la capacidad de las Instituciones del Sistema Financiero de operar eficientemente, absorber choques económicos y evitar interrupciones graves que puedan afectar la economía en general. El análisis de este indicador se hace desde una perspectiva de tensión, es decir que su valor es positivo cuando muestra señales de riesgo, inestabilidad o presión, en cambio los periodos de mayor estabilidad están vinculados con valores negativos, en otras palabras corresponde a menores niveles de tensión.

Gráfico 42. Índice de Estabilidad Financiera



Componente	2023	2024
Desempeño	-0.56	-1.17
Calidad de Activos	-1.33	-1.39
Penetración Sectorial	-0.18	-2.29
Mercado	-1.79	-1.54
Índice de Estabilidad Financiera	-0.90	-2.56

Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

A marzo de 2024, el índice de Estabilidad Financiera continuó con el comportamiento descendente ubicándose en **-2.56**, alcanzando una mejor posición respecto a marzo de 2023 que registró un **-0.90**, más cercano a 1. Lo anterior, evidencia que el periodo de recuperación cíclica continúa, sin embargo, se espera que en el corto plazo el indicador se estabilice hasta llegar a niveles previos a la crisis sanitaria. Este resultado favorable es consecuente con el comportamiento de los componentes del indicador que experimentaron una evolución similar. A continuación, se hace una breve descripción de los más importantes.

Indicador de Desempeño

Gráfico 43. Índice de desempeño



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

El Indicador de Desempeño a marzo de 2024 se ubicó en **-1.17** como resultado de los niveles de rentabilidad de los Sistema Financiero que a marzo de 2024 registró un crecimiento interanual de 8.9%, producto de una evolución favorable en el volumen de ingresos (22.8% interanual), derivado de la expansión de la cartera potenciada por los niveles de colocación crediticia los últimos dos años.

Indicador de Mercado

Gráfico 44. Índice de mercado



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

El Indicador de Mercado se situó en **-1.54** en línea con la posición neta en moneda extranjera de los bancos comerciales, que a marzo de 2024 fue del 8.5%, mayor al 5.6% observado en marzo 2023, y ubicada dentro del lineamiento establecido por la CNBS para la posición larga en ME (posición corta del 5% y larga hasta el 20%), disminuyendo la exposición al riesgo cambiario.

Indicador de Calidad de Activos

Gráfico 45. Índice de calidad de activos



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Por su parte el **Indicador de Calidad de Activos se colocó en -1.39**, explicado en parte por el resultado en la mora total que fue de 2.28% de la cartera crediticia, menor a la registrada en marzo de 2022 con un índice de 2.34% y con una tendencia decreciente, en línea con la recuperación del dinamismo económico del país.

Indicador de Penetración Sectorial

Gráfico 46. Índice de penetración sectorial



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

El Índice de Penetración Sectorial al segundo semestre de 2023 fue de **-2.29** consistente con el crecimiento sustancial en el volumen de depósitos por lo que a marzo de 2024 el índice de penetración se ubicó en 72.9%; Por su parte, la trayectoria del crédito, desde finales de 2021, ha mostrado tasas de crecimiento significativas, hasta alcanzar una relación de créditos a PIB del 68.7% a marzo 2024.

3.2 IDENTIFICACIÓN DE RIESGOS

La Comisión Nacional de Bancos y Seguros emplea un enfoque de Supervisión Basado en Riesgos¹², de naturaleza dinámica y prospectiva que permite la identificación oportuna de eventos actuales y potenciales, internos o externos, que pueden afectar el perfil de riesgos de las instituciones supervisadas, lo que favorece la adopción de medidas apropiadas y proporcionales en el momento oportuno. Este enfoque integra la evaluación de los principales riesgos inherentes en las actividades significativas (líneas de negocios y procesos transversales), siendo estas las actividades de mayor importancia para la materialización de los modelos de negocio y los objetivos estratégicos del sistema bancario; asimismo, la metodología de supervisión evalúa la fortaleza de los recursos financieros de capital, rentabilidad y liquidez.

A marzo de 2024, el sistema bancario (SB) presenta un perfil de riesgo “Moderado” considerando que es poco probable la materialización de impactos negativos que pongan en riesgo la estabilidad y solvencia del sector, influenciado por la gestión que las instituciones bancarias realizan para mitigar los efectos de los principales riesgos inherentes de sus actividades significativas; así como, los niveles aceptables de solvencia, liquidez y rentabilidad los cuales se consideran apropiados para la naturaleza, alcance, complejidad y el perfil de riesgo de las instituciones, además de cumplir con los niveles regulatorios requeridos. La dirección del riesgo del sistema bancario se considera “Estable” para los próximos 12 meses, lo que refleja solidez, estabilidad y solvencia en el sistema bancario.

¹² Marco Integral de Supervisión Basado en Riesgos (MISBR). <https://www.cnbs.gob.hn/marco-integral-de-supervision-basada-en-riesgos-misbr/>

Tabla 6. Matriz de riesgos del sistema bancario al 31 de marzo de 2024

Principal Actividad Significativa	Principales Riesgos Inherentes		Riesgo Neto		
	Nivel de Riesgo			Dirección	Importancia
	Crédito	Operativo	Calificación		
Banca Corporativa	M	M	M	Estable	Alta
Banca MiPyme	EP	EP	M	Estable	Alta
Banco Agropecuario	EP	M	EP	Estable	Media
Banca de Consumo	A	EP	EP	Estable	Media
Vivienda	M	M	M	Estable	Media
Tarjeta de Crédito	A	EP	EP	Estable	Media
Ciberseguridad		EP	M	Estable	Alta
Proceso de Prevención LAFT		M	M	Estable	Media
			Calificación	Dirección	
Recursos Financieros (Capital, Rentabilidad, y Liquidez)			Aceptable	Estable	
PERFIL DE RIESGO DEL SB			Moderado	Estable	

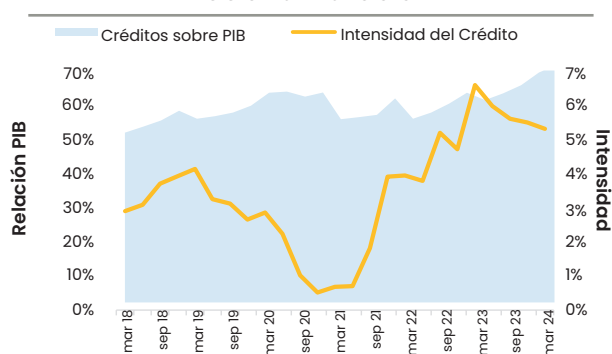
Bajo
 Moderado
 Encima del Promedio
 Alto

Fuente: Metodología Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS)

RIESGO DE CRÉDITO

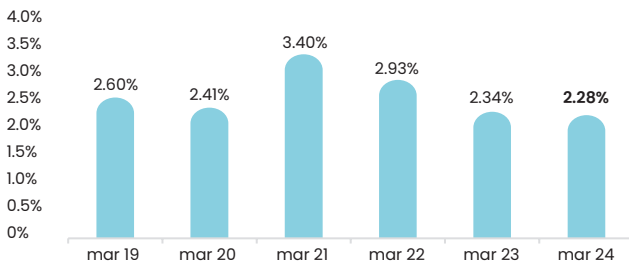
La adecuada administración de la cartera de créditos es primordial para la estabilidad del Sistema Financiero, tanto por su significancia en los activos como por la incidencia en la actividad económica. En consecuencia, requiere un seguimiento continuo del comportamiento del financiamiento y actividades de los créditos otorgados y de los indicadores que ayudan a evaluar su calidad.

Gráfico 47. Profundidad e intensidad financiera del sistema financiero



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

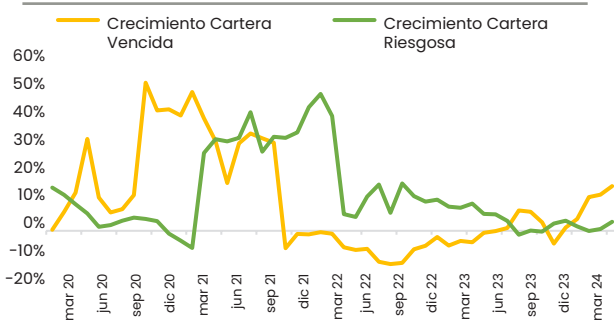
Por lo anterior, se identificó que el saldo de la cartera crediticia del Sistema Financiero, al cierre de marzo 2024, alcanzó los L.581,057.2 millones que significan un aumento interanual del 17.3%. El dinamismo crediticio de los últimos 12 meses incidió para que la profundidad crediticia a marzo 2024 fuera del 68.7%, superior a la del mismo mes de 2023 (63.8%); por su parte, la intensidad del crédito (desestacionalizado) se colocó en 5.3% menor a la registrada en marzo del 2023 que fue del 6.6%. Lo anterior es el efecto de un mayor impulso de la actividad económica, ante una variación más leve en los nuevos créditos (variación absoluta interanual de la cartera crediticia).

Gráfico 48. Índice de mora del sistema financiero

Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

A marzo del 2024 el índice de mora de la cartera crediticia del Sistema Financiero registró un leve descenso de 0.07p.p. colocándose en 2.28%. Siendo los rubros de consumo los que mas aporta a este indicador con 0.78%, seguido de comercio 0.44%, vivienda 0.39%, servicios 0.18% y el resto distribuidos en otros rubros.

Cartera Riesgosa

Gráfico 49. Variaciones porcentuales de la cartera vencida y riesgosa del sistema financiero

Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

La evolución de la cartera riesgosa y refinanciada se alteró por la crisis económica de 2020, por lo cual, se emitieron distintos mecanismos temporales de alivio de deuda, proporcionando a las instituciones, opciones de renegociación en las operaciones crediticias. No obstante, se deben considerar los efectos de la migración y el deterioro de algunas operaciones.

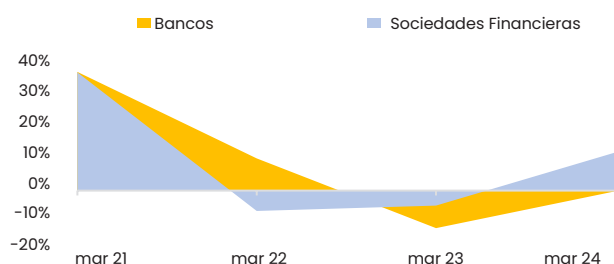
Desde el tercer trimestre de 2021, ambos indicadores han disminuido, por la reactivación en la actividad económica y la normalización del comportamiento de pago de los deudores sobre obligaciones contraídas del Sistema Financiero, situación que ha favorecido que los créditos refinanciados se ubiquen a marzo 2024 en L28.4 mil millones con una disminución interanual del 7.5%. De igual forma, el portafolio riesgoso¹³ alcanzó los L63.9 mil millones, representando el 10.6% de la cartera directa, con un incremento interanual del 2.6%, producto de un crecimiento en los créditos clasificados en categoría III.

RIESGO DE LIQUIDEZ

En marzo 2024, el Sistema Financiero registró un comportamiento descendente en sus índices de liquidez. No obstante, los niveles de liquidez siguen siendo los adecuados, bajo condiciones normales, para dar respuesta a las diferentes solicitudes de los usuarios.

Variables e Indicadores

El descenso en los niveles de liquidez se confirma con el análisis de los movimientos de variables e indicadores relacionados. Al cierre de marzo 2024 los activos líquidos totalizaron L203.0 mil millones, L452.3 millones (0.2%) menos a los registrados en marzo 2023. El **coeficiente de activos líquidos** muestra la proporción de activos totales constituidos como recursos de corto plazo.

Gráfico 50. Variación interanual de activos líquidos

Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

¹³ Corresponde a los saldos clasificados en las categorías: II, III, IV y V.

Los Bancos Comerciales, registraron un coeficiente del 24.1%, menor a los tres ejercicios previos. Referente a las Sociedades Financieras, éstas reportaron un coeficiente del 12.0%, igualmente inferior a los últimos tres ejercicios. La capacidad para afrontar las obligaciones financieras contraídas a corto plazo se mide a través del **índice de liquidez de corto plazo**. Para los bancos, dicho indicador fue del 30.8%, menor 4.4p.p al índice obtenido en marzo 2023 (35.2%).

La principal fuente de financiamiento del Sistema Financiero fueron los depósitos, develando la importancia del análisis de su evolución ante el riesgo de posibles corridas bancarias o caídas en la captación de recursos por parte del conglomerado de instituciones. **El indicador de activos líquidos a depósitos** en los bancos fue del 33.0%, inferior a los tres ejercicios previos; igual caso en las Sociedades Financieras, al alcanzar una relación del 26.4%.

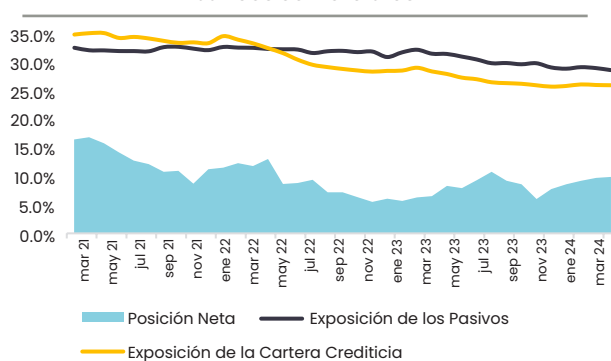
Tabla 7. Indicadores de liquidez

BANCOS COMERCIALES				
Indicador	mar21	mar22	mar23	mar24
Coefficiente de Activos Líquidos	34.7%	34.9%	27.4%	24.1%
Índice de Liquidez a Corto Plazo	45.5%	45.7%	35.2%	30.8%
Activos Líquidos / Cartera de Depósitos	47.3%	47.2%	37.0%	33.0%
SOCIEDADES FINANCIERAS				
Indicador	mar21	mar22	mar23	mar24
Coefficiente de Activos Líquidos	18.2%	16.2%	13.0%	12.0%
Índice de Liquidez de Corto Plazo	29.7%	27.2%	21.6%	19.2%
Activos Líquidos / Cartera de Depósitos	35.0%	32.2%	28.3%	26.4%

Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

RIESGO DE MERCADO

Los factores de riesgo de mercado que pueden enfrentar el Sistema Financiero incluyen: 1) Posibles pérdidas en el valor de sus instrumentos y portafolio; 2) Cambios en variables específicas del mercado (tipo de cambio, tasas de interés, operaciones en moneda extranjera, precio de bienes y acciones; y 3) Otros relacionados.

Gráfico 51. Indicadores de riesgo de mercado de los bancos comerciales

Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Al finalizar el primer trimestre de 2024 la posición en moneda extranjera de los bancos comerciales fue del 8.5%, mayor al 5.6% de marzo 2023, y ubicada dentro del lineamiento establecido por la CNBS para la posición larga en ME (posición corta de hasta el 5% y larga hasta el 20%), disminuyendo así la exposición al riesgo cambiario. Asimismo, las Sociedades Financieras reflejaron una posición larga (activos en moneda extranjera superiores a los pasivos) a marzo 2024 con el 0.5%, cifra menor respecto de los tres últimos ejercicios.

En cuanto a la exposición de la cartera crediticia (cartera de créditos en moneda extranjera/cartera crediticia) los bancos finalizaron a marzo 2024 con el 22.3%, 2.1p.p inferiores a la de marzo 2023, en consecuencia, se registró una reducción en la exposición al riesgo asociado perturbaciones cambiarias. Así mismo, las sociedades financieras redujeron ligeramente la exposición crediticia de 7.7% a 5.7%, manteniendo bajos niveles de cartera en moneda extranjera. Por último, la exposición de los pasivos se redujo, para los bancos de 27.0% a 24.5%, lo que supone menor riesgo por deuda en ME; mientras las sociedades financieras disminuyeron de 10.0% a 7.0% su nivel de exposición, manteniendo un reducido volumen de obligaciones en ME.

Los índices de rentabilidad del Sistema Financiero a marzo 2024 resultaron levemente inferiores a los obtenidos en igual periodo del año anterior, como consecuencia de un crecimiento en mayor proporción del patrimonio neto y de los activos. En el caso de los bancos comerciales se redujeron, los rendimientos en activos (ROA) y en el capital (ROE) en 0.09p.p y 0.7p.p, respectivamente; y las sociedades financieras bajaron 0.28p.p el ROA y 1.3p.p el ROE. Sin embargo, las cifras muestran una utilidad (anualizada) de L10.0 mil millones que significa 4.7% más que en marzo 2023, producto del incremento mayor en el volumen de ingresos que el de los egresos.

En general, las tasas de interés registran tendencias al alza, los Bancos Comerciales reportaron una tasa de interés activa (ambas monedas) del 9.9%, mayor a la de marzo 2023 (9.3%); por su parte, la tasa de interés pasiva fue 3.4%, igualmente mayor a la de marzo 2023 (2.6%) alcanzando, por tanto, un margen financiero de 6.6%, muy similar al de marzo del año anterior (6.7%). En relación con las Sociedades Financieras, bajó la tasa de interés activa (ambas monedas) de 17.0% a 16.4%, pero la tasa pasiva se incrementó pasando de 5.4% a 5.8%, lo cual generó un margen del 10.6% (inferior en 1.0p.p al mismo mes de 2023).

La Autoridad Monetaria de Honduras (BCH), mantiene una postura conservadora al mantener la TPM en 3.00% desde noviembre 2020, lo que sigue incidiendo en menores niveles de tasas en general.

RIESGO CAMBIARIO

La Comisión Nacional de Bancos y Seguros, como resultado del seguimiento permanente a la evolución del crédito en el Sistema Financiero Nacional, **identificó una tendencia decreciente atípica en la proporción de colocaciones crediticias en moneda extranjera desde principios del**

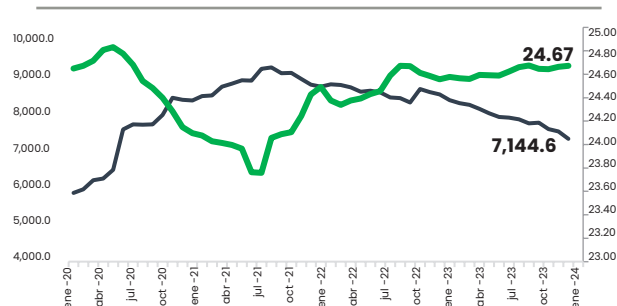
año 2022. Lo anterior se vio influenciado por la **conversión de préstamos de moneda extranjera a nacional principalmente por parte de grandes empresas corporativas.** Esta práctica se consideró como arbitraje de divisas, misma que presionó e incrementó significativamente la demanda de dólares en la subasta de divisas.

La CNBS, con el objetivo de preservar la estabilidad del Sistema Financiero Nacional, y acompañar las políticas cambiarias del Banco Central de Honduras, ante los cambios observados en el comportamiento del crédito y en el mercado de divisas, realizó a través de sus órganos técnicos las actividades siguientes:

- Revisiones especiales en principales agentes cambiarios, para verificar el origen de fondos utilizados para participación en subasta de divisas, verificación de la acreditación de divisas, uso de divisas para erogaciones propias y verificación del destino de las divisas adjudicadas. Los resultados de dichas revisiones son comunicados al Banco Central de Honduras para las acciones que correspondan.
- Monitoreo permanente de los agentes cambiarios, que incluye el comportamiento del crédito por moneda, revisión de posición de divisas con el objetivo de conocer los obstáculos en la compra y venta de divisas, dificultades con el exceso de demanda de divisas de sus clientes tanto los que participan en mecanismo de Subasta de Divisas como en los clientes minoristas que demandan divisas a través de los distintos canales de servicio.
- Reuniones conjuntas con personal técnico del Banco Central de Honduras, que incluyen recomendaciones dirigidas al Banco Central de Honduras (BCH), como responsable de formular, desarrollar y ejecutar, entre otras, la política cambiaria del país, con atribuciones para emitir la normativa que rige las negociaciones en el mercado organizado de divisas.
- Reuniones con ejecutivos de la Alta Gerencia de los bancos mayores demandantes del mercado de divisa en Honduras.
- Vigilancia del cumplimiento por parte de las Instituciones del Sistema Financiero de las disposiciones normativas emitidas, aplicando las sanciones correspondientes de conformidad con el marco legal y ratificando el compromiso de contribuir en la promoción de la adopción de buenas prácticas para proteger a los usuarios financieros, y mantener la estabilidad con adecuados niveles de solvencia.

A marzo de 2024, el volumen de Reservas Internacionales Netas (RIN), se ubicó en US\$7,144.6 millones, equivalentes a 4.5 meses de importación. Este nivel de RIN coloca a Honduras en una sólida posición externa. No obstante, debido al débil desempeño de actividades productivas generadoras de divisas, el pago del servicio de la deuda y la demanda de divisas, a marzo de 2024 el volumen de reservas registró una caída interanual de 12.2%.

Gráfico 52. Reservas internacionales netas (millones US dólares) - TCR promedio mensual



Fuente: Banco Central de Honduras

RIESGO CLIMÁTICO

Honduras, al igual que muchos países de América Latina, es altamente vulnerable a los efectos del cambio climático. Su ubicación geográfica, su dependencia de la agricultura y la variabilidad climática histórica hacen que el país sea especialmente susceptible a eventos extremos como sequías, inundaciones y huracanes. Estos eventos no solo afectan la vida de las personas y el medio ambiente, sino que también tienen un impacto significativo en la estabilidad financiera del país.

La agricultura, sector fundamental de la economía hondureña, es una de las más afectadas. Las sequías reducen la producción agrícola, generando escasez de alimentos y encareciendo los precios. Por su parte, las inundaciones arrasan con cultivos y tierras fértiles, mientras que los huracanes destruyen infraestructuras vitales y afectan la actividad turística.

Las consecuencias de estos eventos climáticos trascienden el sector agrícola. La destrucción de carreteras, puentes y otras infraestructuras eleva los costos de reconstrucción y reparación, presionando las finanzas públicas. El turismo, motor económico de muchas comunidades costeras, sufre un duro golpe al verse afectado por la erosión costera y la disminución de la calidad de las playas.

Además, los eventos climáticos extremos incrementan los costos de los seguros, dificultando el acceso a protección financiera para hogares y empresas. La deuda pública, por su parte, se ve incrementada por los gastos asociados a la recuperación y reconstrucción, limitando la capacidad del gobierno para invertir en otros sectores.

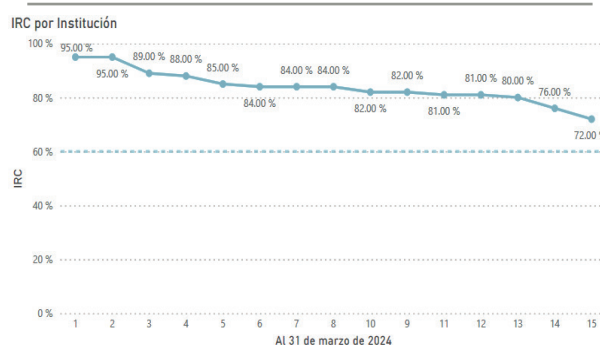
Para hacer frente a este complejo escenario, Honduras debe adoptar una estrategia integral que combine la inversión en infraestructura resiliente, el desarrollo de sistemas de alerta temprana, la gestión integral de riesgos, la búsqueda de financiamiento climático y el fortalecimiento de las instituciones gubernamentales.

En resumen, el cambio climático representa una amenaza significativa para la estabilidad financiera de Honduras. La adaptación a estos nuevos desafíos es imperativa para garantizar el desarrollo sostenible del país y el bienestar de su población. Es fundamental que el gobierno, la sociedad civil y el sector privado trabajen de manera conjunta para implementar medidas que reduzcan la vulnerabilidad del país ante los efectos del cambio climático.

RIESGO CIBERNÉTICO

La creciente dependencia del sistema financiero en la tecnología hace indispensable monitorear los riesgos que podrían afectar su funcionamiento. El riesgo cibernético se refiere a la posibilidad de fallas o ataques a la infraestructura tecnológica, lo cual, si se materializa, podría comprometer la estabilidad financiera al poner en peligro la información personal de los clientes y sus recursos, minando la confianza en el sistema financiero y afectando su rentabilidad. Por tanto, el seguimiento de las medidas que toma el sistema financiero para protegerse ante estos riesgos es crucial para evaluar su estabilidad y resiliencia.

Gráfico 53. Indicador de riesgo cibernético



Fuente: Gerencia de Riesgos CNBS

Consciente de la necesidad de evaluar los riesgos cibernéticos en el sistema financiero, la CNBS realizó un ejercicio en el mes de marzo de 2024 para generar un indicador de riesgo cibernético¹⁴ (IRC) asociado a los 15 bancos comerciales que operan en Honduras. En el ejercicio, ninguna institución se encontró por debajo del 60%, siendo este el mínimo aceptado por la industria.

3.3 PRUEBAS DE ESTRÉS DEL SISTEMA FINANCIERO

Las instituciones financieras se enfrentan a escenarios negativos si las condiciones económicas se deterioran. La capacidad del Sistema para absorber estas perturbaciones, adaptarse a cambios y recuperarse de eventos adversos sin sufrir daños permanentes en su funcionamiento y estabilidad, evidencia la solidez de mismo.

Esta capacidad de las instituciones financieras para soportar perturbaciones adversas en las variables de crédito, solvencia y rentabilidad se ha evaluado a través de dos escenarios de estrés, moderado y severo. **Para llevar a cabo el presente ejercicio se establecieron escenarios hipotéticos de condiciones macroeconómicas adversas, como ser descenso en la actividad económica (IMAE) y un aumento sostenido en los niveles de precios (IPC).**

Tabla 8. Escenarios hipotéticos de estrés

Escenarios	IMAE	IPC
Escenario de Estrés Moderado	Reducción en la Actividad Económica 3% IMAE, rango temporal 6 meses.	Aumento en los niveles de precios 5% IPC, rango temporal 6 meses.
Escenario de Estrés Severo	Reducción en la Actividad Económica 10% IMAE, rango temporal 6 meses.	Aumento en los niveles de precio 12% IPC, rango temporal 6 meses.

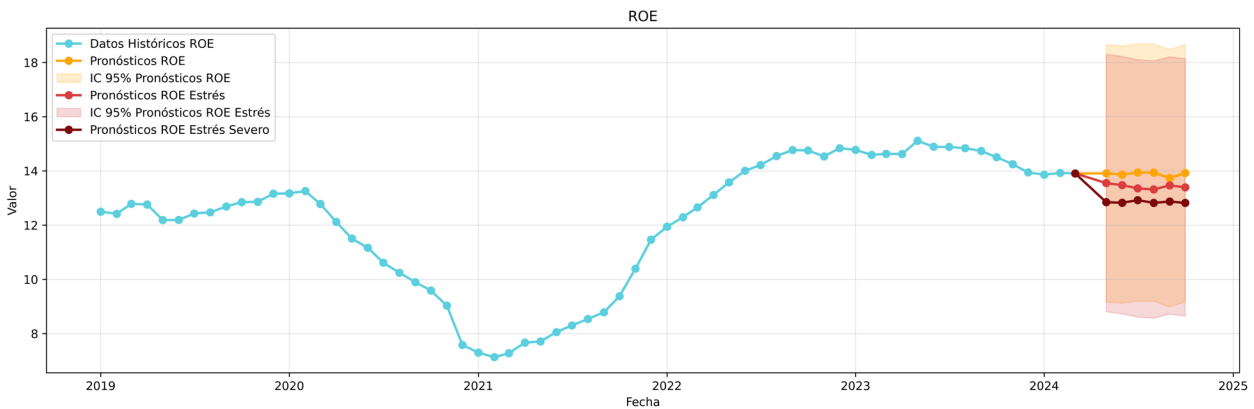
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

¹⁴ Para elaborar esta evaluación, se emplean datos de diez factores que abarcan diversas dimensiones del riesgo cibernético. Estos factores se combinan utilizando un promedio ponderado, donde el peso asignado a cada uno es determinado por técnicas de machine learning. Con una escala de cero a cien, donde un puntaje de cien indica que no se detectaron vulnerabilidades de ciberseguridad en el momento de la medición y que los sistemas informáticos de las instituciones cuentan con los mecanismos adecuados para afrontar un ataque cibernético, mientras que un puntaje de cero indica que se han detectado múltiples vulnerabilidades que podrían comprometer la seguridad de la institución evaluada.

Rentabilidad y Solvencia

En el caso de la Rentabilidad del Sistema, bajo un escenario de estrés medio, el ROE a abril y septiembre de 2024, se ubicaría en 13.55% y 13.39% respectivamente, es decir ligeramente inferior respecto a los proyectados 13.91% y 13.92. En caso de estrés severo, la reducción promedio del ROE sería de 1pp, es decir, a mayor severidad, la capacidad de las instituciones para generar utilidades disminuye. Pese a los escenarios planteados se observa que los niveles de rentabilidad son aceptables.

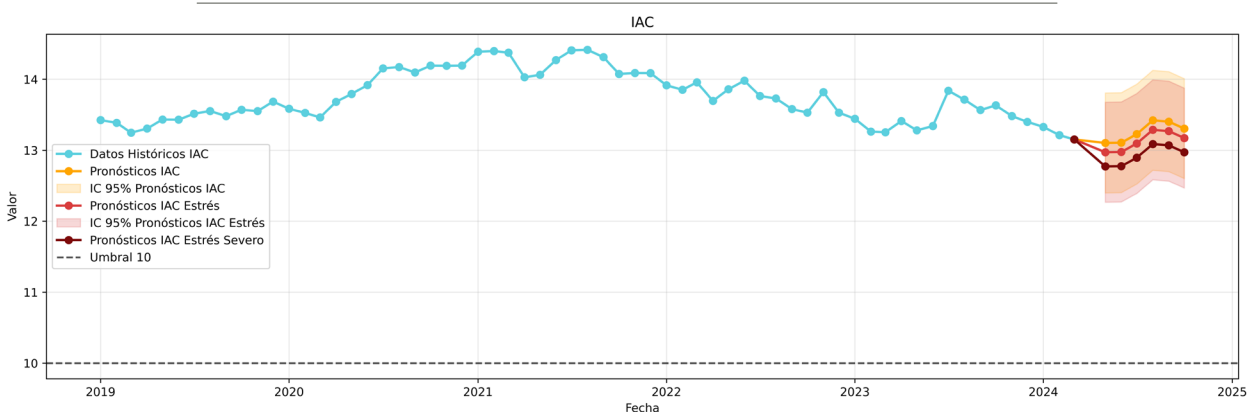
Gráfico 54. ROE del sistema financiero proyectado con escenarios de estrés



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

El Índice de Adecuación de Capital (IAC), principal indicador de solvencia de las instituciones financieras, en un escenario de estrés medio se ubicaría en 12.45% y 12.64% a abril y agosto de 2024 respectivamente, 1pp menor al proyectado, 13.10% y 13.30%. En un escenario de alta severidad el IAC del sector se ubicaría más cercano al mínimo regulatorio (10%), para abril de 2024 sería de 11.90%, ante un menor nivel, se vería limitada la capacidad de las instituciones para absorber pérdidas, sin embargo, el sistema seguiría conservando su solidez.

Gráfico 55. IAC proyectado - estresado del sistema financiero



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

IV. MEDIDAS REGULATORIAS

Las medidas regulatorias, entre ellas las macroprudenciales, son una herramienta fundamental para **preservar la estabilidad financiera y proteger el crecimiento económico**. Así mismo, las medidas microprudenciales emitidas por el Banco Central de Honduras (BCH) y la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS) tienen por objeto **salvaguardar la liquidez, solvencia, proteger a los consumidores en el uso de servicios financieros y preservar la integridad y la estabilidad del sistema financiero**.

4.1 MEDIDAS MICROPRUDENCIALES

Las disposiciones de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS) vinculantes con la estabilidad financiera se enumeran a continuación:

RESOLUCIÓN GEE No.069/09-02-2024: Circular CNBS No.003/2024 Prohibir a las Instituciones Supervisadas por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, mantener, invertir, intermediar u operar con criptomonedas, criptoactivos, monedas virtuales, tokens o cualquier otro activo virtual similar, que no hayan sido emitidos o autorizados por el Banco Central de Honduras como Autoridad Monetaria del país, así como tampoco permitir a sus usuarios financieros el uso de sus plataformas para realizar operaciones con este tipo de instrumentos. Prohibir a las Instituciones Supervisadas mantener activos o pasivos cuyos rendimientos se determinen en función de las variaciones que registren las criptomonedas, criptoactivos, tokens, monedas virtuales o fondos de inversión indexados a este tipo de instrumentos. 3. Instruir a las Instituciones Supervisadas para que incluyan en los Programas de Educación Financiera, información sobre los riesgos potenciales en el uso de criptomonedas, criptoactivos, o monedas virtuales, así como de otros tipos de activos virtuales similares.

Circular CNBS No.002/2024 Modificar el literal b) del resolutivo 1. de la Resolución GEE No. 756/16-11-2023 contentiva de los Mecanismos Temporales de Alivio en apoyo a los deudores del sector agropecuario, que se leerá así: b) Los deudores afectados tendrán un plazo hasta el 31 de marzo de 2024 para presentar ante las instituciones supervisadas la solicitud de readecuación o refinanciamiento de su obligación, que deberán resolverse como máximo el 31 de mayo de 2024.

La disposición de medidas regulatorias del Banco Central de Honduras (BCH) vinculantes con la estabilidad financiera se enumera a continuación:

Resolución No.79-2/2024:

1. Establecer que el 12.0% del requerimiento de inversiones obligatorias determinado mediante la Resolución No.466-11/2023 del 16 de noviembre de 2023, que deberán mantener las instituciones del sistema financiero sobre todos sus pasivos en moneda extranjera sujetos a encaje, se realizarán en forma directa y estarán representadas en dólares de los Estados Unidos de América, los cuales podrán ser mantenidos de la manera siguiente:

- a. En cuentas de inversión de registro contable que llevará el Banco Central de Honduras a favor de cada institución.
 - b. Hasta un 1.0% con el flujo neto acumulado del valor total de los créditos nuevos en moneda extranjera otorgados por las instituciones del sector financiero a los deudores bancarios generadores de divisas.
2. Los saldos de las cuentas de inversión obligatoria en registro contable en moneda extranjera devengarán un rendimiento anual equivalente al promedio catorcenal de la tasa Secured Overnight Financing Rate (SOFR, por sus siglas en inglés). El rendimiento se aplicará a los saldos promedios de inversión del período catorcenal correspondiente y estará sujeto al régimen tributario vigente. Cuando la tasa SOFR resulte negativa, dichas cuentas de inversión no estarán sujetas a remuneración. El exceso sobre la posición de inversiones obligatorias no devengará ningún rendimiento.
 3. No se admitirán compensaciones en caso de déficit en el requerimiento de encaje establecido por el Directorio del Banco Central de Honduras; de igual forma, no se permitirán compensaciones en caso de déficit en el requerimiento de inversiones obligatorias.

V. ANEXO

5.1 INDICADORES DE ESTABILIDAD FINANCIERA

SUFICIENCIA DE CAPITAL	
Sistema Bancario	Índice de Adecuación de Capital
	Apalancamiento
Sistema Asegurador	Solvencia Patrimonial
	Cobertura de Inversiones
DESEMPEÑO	
Sistema Bancario	ROA
	ROE
Sistema Asegurador	ROA
	ROE
Sistema Bancario	Crecimiento anual ingresos financieros
Sistema Asegurador	Crecimiento anual primas
CALIDAD DE ACTIVOS	
Sistema Bancario	Índice de Mora
	Crecimiento de Refinanciamientos
	Índice de Cobertura
Sistema Asegurador	Deudas a Cargo de Reaseguradoras/Total activos
LIQUIDEZ	
Sistema Bancario	Coefficiente de liquidez
	Índice de liquidez de corto plazo
Sistema Asegurador	Liquidez corriente
PENETRACIÓN SECTORIAL	
Sistema Bancario	Crédito/PIB
	Depósitos/PIB
Sistema Asegurador	Ingresos por Primas/PIB
MERCADO	
Sistema Bancario	Posición Neta
	Exposición crediticia ME
Sistema Asegurador	Exposiciones primas ME
TÉCNICOS	
Sistema Asegurador	Índice de Siniestralidad
	Índice de Riesgo Cedido

5.2 DEFINICIÓN DE CARTERA CREDITICIA

SALDO CARTERA CREDITICIA TOTAL

CARTERA CREDITICIA TOTAL	Préstamos Vigentes	SUMA
	Prestamos Atrasados	SUMA
	Prestamos Vencidos	SUMA
	Préstamos Refinanciados	SUMA
	Préstamos En Ejecución Judicial	SUMA
	Rendimientos Financieros por Cobrar de Préstamos, Descuentos y Negociaciones	SUMA
	Arrendamientos Financieros	SUMA
	Sobregiros	SUMA
	Garantías y Avales Otorgados	SUMA

SALDO CARTERA CREDITICIA (CARTERA DE ESTUDIO)

Cartera al Sector Privado No Financiero: se define como el endeudamiento de las sociedades no financieras (sector empresarial), los hogares y las instituciones sin fines de lucro que prestan servicios a los hogares (incluido dentro de hogares).

CARTERA CREDITICIA	Préstamos Vigentes	SUMA
	Prestamos Atrasados	SUMA
	Prestamos Vencidos	SUMA
	Préstamos Refinanciados	SUMA
	Préstamos En Ejecución Judicial	SUMA
	Arrendamientos Financieros	SUMA
	Sobregiros	SUMA

*Excluye créditos Interbancarios y crédito al gobierno