



Informe de Coyuntura Financiero Económico

Cifras al cierre de octubre 2024

ACLARATORIA

En este Informe de Coyuntura Financiero-Económica, se analizan los elementos clave de la coyuntura económica actual y del Sistema Financiero Nacional supervisado por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, correspondiente al mes de octubre 2024. El documento abarca un análisis detallado de los principales movimientos observados en el quinto bimestre del año. La elaboración de este informe ha sido coordinada por la Gerencia de Estudios Económicos, Regulación, Competencia e Innovación Financiera, a través del Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

CONTENIDO

ABREVIATURAS	5
Resumen de resultados V Bimestre de 2024	6
01 Coyuntura Económica y Financiera	10
02 Sistema Financiero	16
2.1 Calidad de Activos	16
2.2 Indicadores de Liquidez del SBC	17
2.3 Depósitos Sistema Financiero	19
2.4 Indicadores de Solvencia	19
2.5 Indicadores de Rentabilidad	20
03 Organizaciones Privadas de Desarrollo Financiero	21
3.1 Calidad de Activos	21
3.2 Indicadores de Liquidez	21
3.3 Indicadores de Rentabilidad	21
04 Sistema Asegurador	22
4.1 Calidad de Activos	22
4.2 Pasivos	22
4.3 Indicadores de Rentabilidad	23
4.4 Siniestralidad	23
05 Fondos de Pensiones y Cesantías: Públicos y Privados	24



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

Carlos Matute

Daniela Banegas

Diego Oyuela

Douglas Rodríguez

Fabiola Díaz

Iris Licon

Julio Torres

ABREVIATURAS

AFP	Administradora de Fondos de Pensiones
ALC	América Latina y el Caribe
BANHPROVI	Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda
BCH	Banco Central de Honduras
CEPAL	Comisión Económica para América Latina y el Caribe
CNBS	Comisión Nacional de Bancos y Seguros
FMI	Fondo Monetario Internacional
GEERCIF	Gerencia de Estudios Económicos, Regulación, Competencia e Innovación Financiera
IAC	Índice de Adecuación de Capital
IHSS	Instituto Hondureño de Seguridad Social
IMAE	Índice Mensual de Actividad Económica
INJUPEMP	Instituto Nacional de Jubilaciones y Pensiones de los Empleados y Funcionarios del Poder Ejecutivo
INPREMA	Instituto Nacional de Previsión del Magisterio
IPM	Instituto de Previsión Militar
IPPS	Institutos Públicos de Previsión Social
M2	Agregado Monetario del BCH
OPDF	Organizaciones Privadas de Desarrollo Financiero
PIB	Producto Interno Bruto
PTS	Patrimonio Técnico de Solvencia
RAP	Régimen de Aportaciones Privadas
RIN	Reservas Internacionales Netas
ROA	Retorno sobre Activos
ROE	Retorno sobre el Patrimonio Neto
SBC	Sistema Bancario Comercial
SF	Sistema Financiero
SPNF	Sector Público no Financiero
TC	Tendencia Ciclo
TPM	Tasa de Política Monetaria
WEO	World Economic Outlook por sus siglas en inglés, Perspectivas de crecimiento del FMI

Resumen de resultados V Bimestre de 2024

I. COYUNTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA

- El Fondo Monetario Internacional (FMI), estima un crecimiento económico mundial para 2024 y 2025 del 3.2%. Se revisó en 2.8% la proyección de la economía estadounidense para el cierre de 2024, superior al 2.6% proyectado en julio.
- De acuerdo con las estimaciones del FMI, entre febrero y agosto de 2024 se registraron aumentos significativos en sectores como el gas natural, los metales preciosos y las bebidas. Esta tendencia se proyecta hasta el cierre de 2024 y 2025.
- En el mediano plazo (cierre de 2025) el FMI estima en un 58.0% la probabilidad de que el crecimiento mundial sea inferior a la proyección del 3.2%, explicado por la alta inferencia, entre los riesgos geopolíticos y la volatilidad de los mercados financieros.
- En septiembre de 2024, la actividad económica mensual del país mostró un crecimiento de 4.1%, impulsado por la demanda interna, principalmente por el consumo de los hogares.
- En octubre del presente año la inflación local cerró en 4.1%, menor en 1.7 p.p. a la observada en el mismo periodo de 2023. La actual posición inflacionaria se mantiene dentro del rango de tolerancia de mediano plazo establecido por la autoridad monetaria.
- Las reservas internacionales se ubicaron en US\$6,734.4 millones, traducidas en una cobertura de 4.4 meses de importación de bienes y servicios, por encima del estándar internacional Ad-hoc (3 meses).
- El saldo acumulado de remesas familiares al mes de octubre fue US\$8,038.9 millones, un incremento del 4.9% en flujo remesador respecto al año anterior.
- Sobre el apartado fiscal, para el mes de septiembre de 2024, se contabilizaron L203.9 mil millones de ingresos fiscales, frente a los L185.8 mil millones de erogaciones. El balance fiscal en dicho periodo se ubicó en L18.1 mil millones de lempiras.

II. SITUACIÓN FINANCIERA DE LAS INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO

- **CALIDAD DE ACTIVOS Y SPREAD DE TASAS DEL SISTEMA FINANCIERO**
 - Para el mes de octubre de 2024, los Activos del Sistema Financiero fueron de L1.1 billón¹, un aumento interanual del 12.5%.
 - El incremento en los activos del sistema se explica principalmente por el crecimiento del 14.3% en la cartera de créditos del SBC², misma que al cierre de octubre de 2024 cerró en L655.4 mil millones concentrada principalmente en los sectores propiedad raíz (25.0%); comercio (14.3%); y consumo (15.1%).
 - Al quinto bimestre el SBC registra una Cobertura de la cartera crediticia de 204.3%, menor al 221.4% observado en 2023, pero siempre sobre el límite normativo³.
 - Morosidad de la cartera crediticia se mantuvo en 2.3%, respecto a octubre 2023.
 - Para octubre de 2024, el spread de tasas del SBC se ubicó en 6.9 p.p., como resultado del diferencial entre la tasa de interés activa (10.9%) y la tasa pasiva de (4.0%), similar al resultado de 6.8 p.p. registrado en el mismo periodo del 2023.
- **INDICADOR DE LIQUIDEZ DEL SBC**
 - En octubre de 2024, el Índice de Liquidez total de corto plazo fue del 30.9%, inferior al 33.3% registrado en el mismo mes del año anterior. El resultado a este periodo del año fue superior en 2.9 p.p. a la banda de seguridad de liquidez⁴.
 - El exceso de liquidez del sistema bancario comercial al 31 de octubre fue de L18.3 mil millones, medido como el diferencial entre el Índice de Liquidez total del día y la banda de seguridad de liquidez, multiplicado por el saldo de los depósitos totales del público.

¹ (1,000,000,000,000), también representado como 10¹²

² Cartera que incluye los créditos desembolsados, créditos interbancarios, entre otros.

³ Res. GES No.2019/08-05-2020 "Las instituciones supervisadas deben mantener una cobertura mínima del (100%) sobre total de créditos en mora".

⁴ Banda de liquidez establecida (28%).

- Durante el período analizado, **el indicador de liquidez sin encaje⁵** del sistema bancario se situó en **13.1%**, en línea con el valor observado en el bimestre anterior de 13.4% lo cual en términos absolutos⁶ representó L81.4 mil millones, similar al dato observado en el bimestre anterior (L83.3 mil millones).
- **Para el mes de octubre de 2024, el exceso de liquidez considerando el balance del BCH⁷ y las estimaciones del encaje legal, se ubicó en L11.8 mil millones** integrados en un 54.9% (L6.5 mil millones) en **moneda extranjera**, y el 45.1% restante (L5.3 mil millones) en **moneda nacional**.
- **Al cierre de octubre de 2024, los activos líquidos⁸ del Sistema Bancario Comercial ascendieron a L192.6 mil millones.** El encaje del BCH representó el 57.7% de los activos líquidos.
- **DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO**
 - Para el **quinto bimestre del año, los depósitos del público del SF⁹ contabilizaron L633.8 mil millones, superiores en un 8.4%** a lo reportado en el mismo periodo de 2023.
 - Las **cuentas de ahorro representan el 44.3%** del total de las obligaciones depositarias del SF.
- **INDICADORES DE SOLVENCIA**
 - El Índice de Adecuación de Capital (**IAC**) de los bancos comerciales se redujo de **13.63% en octubre 2023 a 13.60% en octubre 2024, superior al mínimo regulatorio del 11.75%¹⁰** establecido.
 - Las **sociedades financieras registraron una mejora en su IAC**, disminuyendo su relación de 29.3% en octubre de 2023 a **28.0%** al finalizar el **quinto bimestre del presente año**.
 - El resultado **del IAC del sistema financiero** en octubre de 2024, se atribuye a una **menor capitalización de las instituciones**, principalmente en acciones comunes, aportes por capitalizar en efectivo y a utilidades de años anteriores, frente a la evolución de los activos ponderados por riesgo.
 - **Considerando los niveles de solvencia registrados**, al mes de octubre de 2024, **el sistema financiero presenta capacidad** para absorber pérdidas, sin poner en riesgo su estabilidad.
- **INDICADORES DE RENTABILIDAD**
 - **ROE SBC: la rentabilidad patrimonial** de los bancos comerciales **bajó de 14.5% en octubre 2023 a 14.0%** al cierre de octubre de 2024, asociado al crecimiento del capital y las reservas promedio en un **10.3%**, frente a un incremento del 6.2% en las utilidades.
 - **ROA SBC: la rentabilidad sobre activos** se mantuvo en **niveles estables: 1.1% en octubre 2023; 1.0% en octubre 2024.**

III. ORGANIZACIONES PRIVADAS DE DESARROLLO FINANCIERO (OPDF)

- **CALIDAD DE ACTIVOS (OPDF)**
 - **A octubre de 2024, los activos totales de las OPDF se ubicaron en L5.4 mil millones**, registrando un incremento interanual del **10.1%**, producto del **crecimiento en un 8.0% en la cartera de préstamos descuentos y negociaciones, cerrando para ese periodo en L4.8 mil millones**, mayor a la cartera de L4.4 mil millones contabilizada en el mismo periodo de 2023.
 - **El indicador financiero de morosidad de la cartera de las OPDF alcanzó un 7.5%**, superior al índice del 7.2% registrada en octubre del 2023.

⁵ Relación entre los Activos Líquidos sin encaje/Depósitos del público del SBC.

⁶ Considerando como referencia el encaje legal, el exceso de liquidez medido como la disponibilidad de liquidez descontado el encaje establecido por el BCH (Activos líquidos sin encaje).

⁷ Definido como la diferencia entre los valores computables para encaje e inversiones obligatorias de la fecha indicada y el promedio catorcenal de las exigibilidades de encaje e inversiones obligatorias.

⁸ **Activos Líquidos Totales:** Encaje del BCH; Títulos del BCH y Gobierno; Disponibilidades en Caja; Depósitos del Exterior; Instrumentos del S.F. Nacional; y Otros Activos Líquidos. Definidos mediante Memorando Interno GEEAE-ME416/20233 y Norma de Presentación y Publicación de Estados e Indicadores Financieros, mediante Circular CNBS N° 019/2023.

⁹ https://circulares.cnbs.gob.hn/Archivo/Viewer/2599/019-2023%20NORMAS%20PRESENTACION%20Y%20PUBLICACION%20EF_.pdf

¹⁰ Se consideraron únicamente las cifras del Sistema Bancario Comercial (SBC) y de las Sociedades Financieras, dado que las demás instituciones dentro del sistema financiero no captan depósitos del público.

¹¹ El límite establecido por norma es del 11.75% (incluye IAC mínimo de 10% y reserva de conservación de 1.75%)

- **INDICADORES LIQUIDEZ (OPDF)**
 - **Las disponibilidades líquidas aumentaron en un 21.4%**, explicado por el incremento en los depósitos y en las obligaciones financieras en el periodo en análisis.
- **INDICADORES DE RENTABILIDAD (OPDF)**
 - **ROE OPDF:** de 16.8% en octubre 2023 a **15.5% en octubre 2024**. Las utilidades del ejercicio registraron un crecimiento interanual del 9.1%.
 - **ROA OPDF:** la **rentabilidad sobre activos** también decreció del 6.3%, al **6.2% en octubre de 2024**.
 - Pese a la disminución interanual observada en ambos indicadores, los resultados señalan una **rentabilidad favorable** para dichas instituciones.

IV. SISTEMA ASEGURADOR

- **CALIDAD DE ACTIVOS**
 - **En octubre de 2024 los activos del sistema asegurador** totalizan L25.7 mil millones, un aumento significativo del **13.4%**, respecto el crecimiento del 8.2% presentado en octubre 2023. Lo anterior es explicado por el **aumento en las inversiones financieras y en las primas por cobrar**.
 - Las **inversiones financieras** representaron el **51.2% del total de activos**, mismas que experimentaron un **crecimiento interanual del 12.1%**. (La calidad de las inversiones en términos de colocación se justifica sobre reglamento normativo).
 - **Las reservas técnicas y matemáticas¹¹** muestran un aumento interanual del **8.1%**, (un incremento en las reservas técnicas reduce el riesgo de insolvencia frente a los siniestros).
- **INDICADOR DE RENTABILIDAD**
 - **ROE Seguros:** índice de rentabilidad patrimonial alcanzó un 22.3%, superior al 17.7% observado en 2023. A octubre de 2024, el patrimonio de las compañías aseguradoras sumó L8.8 mil millones, frente al monto de L1.4 mil millones en utilidades.
 - **ROA Seguros:** la rentabilidad sobre activos se situó en 6.5% en octubre de 2024, mayor al 5.3% registrado en 2023.
 - **En octubre 2024, el sistema asegurador mantuvo una solvencia patrimonial de 3.1 veces el Patrimonio Técnico de Solvencia (PTS)**, superior a la solvencia de 2.8 veces registrada en octubre de 2023.

V. FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

- **El indicador de activos de los fondos de pensiones en octubre de 2024 se ubicó en L273.9 mil millones**, menor a los L275.7 mil millones contabilizados en octubre 2023.
- **Los fondos públicos de previsión social** mantienen su posición en el segmento, con el 74.2% del total de activos.
- **Al cierre de octubre de 2024 la cartera crediticia del segmento previsional aumentó un 20.2%**.
- **Las inversiones financieras disminuyeron un 5.3% al mes de octubre de 2024;** distribuidas en el sector público (70.0) y el sector privado (30.0%). El instrumento de mayor preferencia son los Bonos, con un 57.8% de participación, seguido por los Depósitos a Plazo (34.0%).

¹¹ Los ajustes actuariales en las reservas técnicas obedecen a parámetros prudenciales, ajustados al nivel de riesgo de la cartera.

VI. RESUMEN DE INDICADORES FINANCIEROS

Sector Supervisado	2024	Bimestre				V (oct. 2024)	Variación ¹²	
	Cifras en miles de millones	I (feb. 2024)	II (abr. 2024)	III (jun. 2024)	IV (ago. 2024)		%/abs.	
Sistema Financiero (SF): Bancos Comerciales, Sociedades Financieras, un (I) Banco Estatal y una (I) Oficina de Representación. SBC OPDF	Activos totales SF	L1,007.0	L1,025.0	L1,043.8	L1,058.6	L1,079.5	20.9	2.0%
	Cartera SF	L643.6	L654.2	L665.0	L675.6	L689.0	13.4	2.0%
	Cobertura de mora SF (%)	214.4%	214.4%	211.2%	209.9%	204.3%	-5.6	-2.7%
	Depósitos SF	L613.2	L619.4	L628.6	L631.0	L633.8	2.8	0.4%
	Activos líquidos totales	L196.1	L195.3	L195.5	L194.6	L192.6	-2.0	-1.0%
	Excedente de liquidez del SBC	L27.3	-124.9	L22.6	L21.0	L18.3	-2.7	-12.9%
	Índice de liquidez diario del SBC (%)	32.5%	32.1%	31.7%	31.4%	30.9%	-0.5	-1.6%
	Indicador de liquidez sin encaje ¹³ (%)	14.9%	14.0%	13.5%	13.4%	13.1%	-0.3	-2.2%
	Activos líquidos sin encaje ¹⁴	L90	L85.1	L83.2	L83.3	L81.4	-1.9	-2.3%
	Exceso sobre requerimientos de encaje legal e inversiones del BCH ¹⁵	L9.7	L10.3	L10.7	L11.1	L11.8	0.7	6.3%
	IAC SBC (%)	13.2%	13.4%	13.8%	13.6%	13.6%	0.00	0.0%
	ROA SBC (%)	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	0.00	0.0%
	ROE SBC (%)	13.9%	14.0%	13.9%	14.1%	14.5%	0.4	2.8%
	Activos totales OPDF	L5.1	L5.1	L5.2	L5.3	L5.4	0.10	1.9%
	Cartera OPDF	L3.9	L4.0	L4.5	L4.6	L4.8	0.00	0.0%
Mora de cartera OPDF (%)	7.2%	7.7%	7.7%	7.5%	7.5%	0.00	0.0%	
Sistema Asegurador	Activos totales (L)	L24.6	L24.3	L24.0	L25.5	L27.5	2.0	7.8%
	Obligaciones totales (L)	L16.1	L16.1	L16.0	16.9	L16.9	0.00	0.0%
	Margen de solvencia sobre el PTS	2.7%	2.9%	2.9%	3.0%	3.1%	0.1	3.3%
	Rentabilidad patrimonial (%)	16.8%	17.5%	18.5%	21.1%	22.3%	1.2	5.7%
	Siniestralidad retenida	26.5%	32.2%	34.7%	37.0%	39.2%	2.2	5.9%
Fondos de Pensiones y Cesantías: Públicos y Privados	Activos totales	L283.9	L287.9	L290.0	L271.7	L273.9	1.8	1.0%
	Inversiones financieras	L210.4	L210.1	L212.1	L192.5	L190.5	10.6	5.3%
	Cartera	L47.3	L48.6	L49.4	L50.4	L51.8	0.4	20.2%

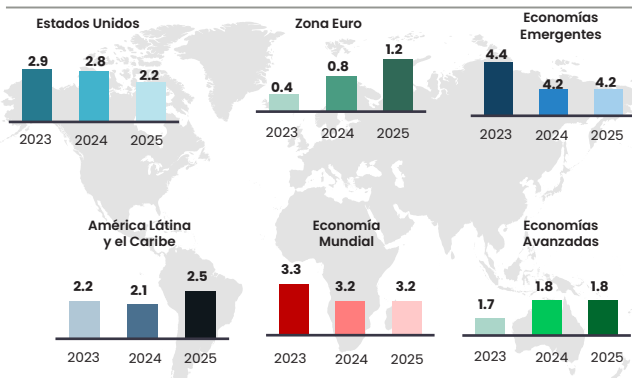
¹² Variación respecto al último período analizado.¹³ Relación definida por el BCH entre los Activos líquidos totales/Depósitos totales.¹⁴ Medidos por el BCH como la disponibilidad de liquidez descontado el encaje establecido.¹⁵ Definido por el BCH como la diferencia entre los valores computables para encaje e inversiones obligatorias de la fecha indicada y el promedio catorcenal de las exigibilidades de encaje e inversiones obligatorias.

1. Coyuntura Económica y Financiera

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS MUNDIALES

En su más reciente actualización del Informe Perspectivas de la Economía Mundial¹⁶, el Fondo Monetario Internacional (FMI) estima un crecimiento económico mundial de

Gráfico 1. Previsiones del crecimiento (% del PIB real)

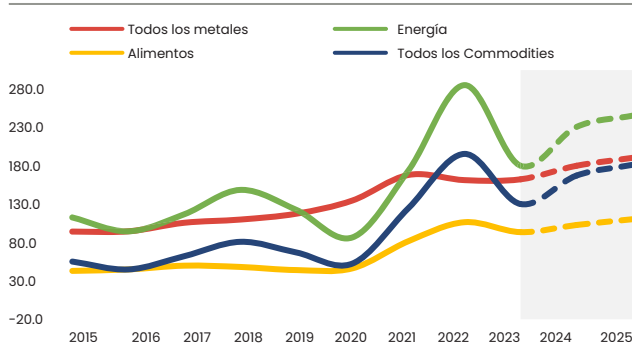


Fuente: Elaboración propia con cifras del FMI, octubre 2024
ALC*: Excluye países con inflación crónica

3.2% para 2024 y 2025, manteniendo dicha posición en todas las previsiones publicadas en 2024. Sobresale la revisión al alza de la economía estadounidense en 2.8% para el cierre de 2024, superior al 2.6% proyectado en julio, frente a las revisiones a la baja de otras economías avanzadas. En el caso de América Latina y el Caribe, se prevé una disminución en el crecimiento de 2.1% en 2024, con un repunte del 2.5% al cierre de 2025.

Con relación a la evolución de los precios de las materias primas, el FMI señala que **entre febrero y agosto de 2024 se registraron aumentos significativos en sectores como el gas natural, los metales preciosos y las bebidas. Esta tendencia se proyecta hasta el cierre de 2024 y 2025**, influenciada por fenómenos meteorológicos como El Niño, que afectó cultivos tropicales, y por alzas en el precio del oro motivadas por incertidumbres geopolíticas. En el mercado petrolero, los recortes de producción implementados por la OPEP+¹⁷ lograron neutralizar el aumento sustancial de la oferta proveniente de países

Gráfico 2. Comportamiento del precio en las materias primas



Fuente: Elaboración propia con cifras del FMI, octubre 2024

fuera de la organización, contribuyendo así a la estabilización de los precios en este sector. En términos generales, la dinámica heterogénea observada en las distintas materias primas, donde los incrementos en algunos sectores se ven compensados por la estabilidad en el mercado petrolero, permite prever un equilibrio en el índice general de precios.

¹⁶ <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/10/22/world-economic-outlook-october-2024>

¹⁷ Organización de Países Exportadores de Petróleo y algunos países no miembros

PANORAMA FINANCIERO INTERNACIONAL Y REGIONAL

La coyuntura económica global transita una senda de crecimiento favorable, acompañada de una tendencia desinflacionaria, estimulando a los principales bancos centrales del mundo a realizar ajustes en sus políticas monetarias, incluidas sus tasas de interés, previendo una estabilidad financiera y una contención de posibles riesgos para el corto plazo. No obstante, el FMI¹⁸ plantea ciertas preocupaciones a mediano plazo a consecuencia de una alta valoración de activos, elevados niveles de deuda pública y privada, y el mayor uso de apalancamiento por parte de las instituciones financieras. Lo anterior aunado a una desconexión entre la incertidumbre de movimientos

Gráfico 3. Relación entre riesgo político y volatilidad de mercado



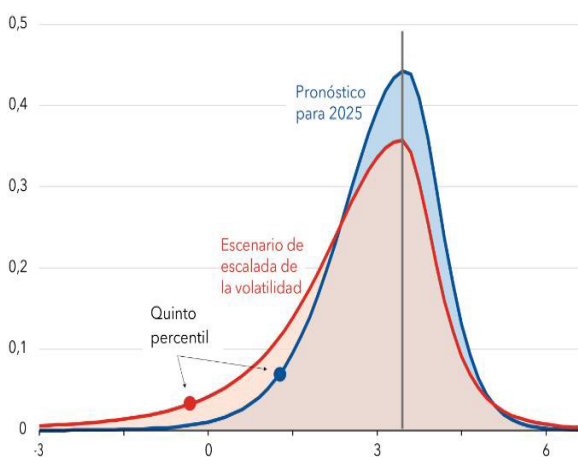
Fuente: Bloomberg L.P. y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: El gráfico muestra el promedio móvil de 12 meses de las diferencias en las puntuaciones Z. El índice de incertidumbre de política económica es de Baker, Bloom y Davis (2016); el índice de riesgo geopolítico es de Caldara y Iacoviello (2022); la volatilidad de los mercados financieros es el promedio del índice de volatilidad elaborado por el Mercado de Opciones de Chicago (VIX), el índice VIX corporativo de alto rendimiento y el índice VIX de divisas.

geopolíticos y la volatilidad de los mercados financieros (ver gráfico 3), donde esta última no ha respondido de manera proporcional, manteniéndose relativamente baja. Ante este escenario, la probabilidad de ocurrencia de estos shocks financieros se ve elevada, considerando que las tensiones geopolíticas podrían inducir a operaciones especulativas y repentinas en los mercados financieros, y derivar en posibles episodios de volatilidad debido a la incertidumbre.

Por otra parte, el crecimiento mundial presenta importantes signos de recuperación

Gráfico 4. Riesgos para el crecimiento mundial



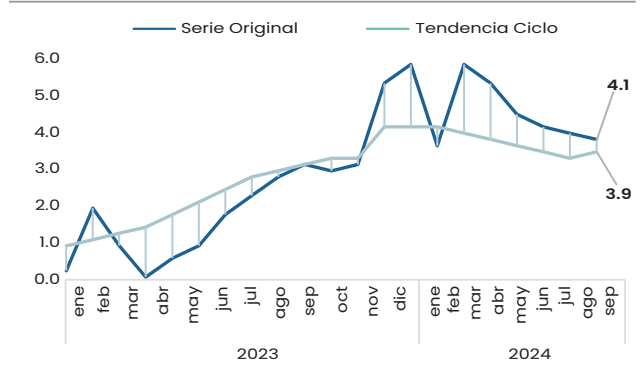
Fuente: Estimaciones del FMI

impulsado por una importante moderación de la política monetaria, en el corto plazo, se reducen los riesgos de deterioro de la economía, explicado por el descenso en las tasas de interés, y la menor volatilidad del mercado bursátil. Sin embargo, a mediano plazo (cierre de 2025) el FMI estima en un **58.0%** la probabilidad de que el crecimiento mundial sea inferior a la última proyección del informe WEO de octubre, (ver gráfico 4). Lo anterior bajo el escenario de una alta inferencia, entre los riesgos geopolíticos y la volatilidad de los mercados financieros.

¹⁸ <https://www.imf.org/es/Blogs/Articles/2024/10/22/global-financial-fragilities-mount-despite-rate-cuts-and-buoyant-markets>

De acuerdo a la coyuntura nacional, en septiembre de 2024¹⁹ la tendencia en la actividad económica según la serie original del Índice Mensual de Actividad Económica²⁰ (IMAE), se mantuvo favorable, impulsada por la demanda interna, al registrar un crecimiento de 4.1%, superior en 0.6 p.p. a lo observado en el mismo mes del año anterior. Durante el mismo periodo analizado, la brecha entre la tendencia ciclo (TC)²¹ y la tendencia original, se ha ido reduciendo; indicativo de que el comportamiento del crecimiento subyacente es mayor a las fluctuaciones cíclicas de corto y mediano plazo. Lo anterior obedece al dinamismo observado en algunas actividades económicas impulsadas por la demanda interna, principalmente por el consumo de los hogares.

Gráfico 5. Actividad económica mensual (Variación acumulada %)

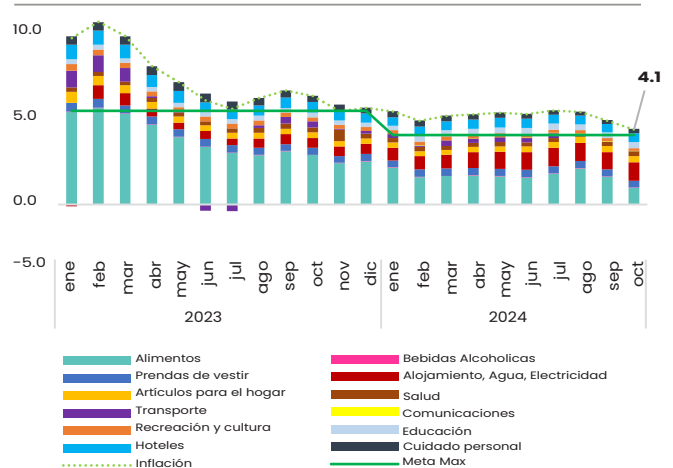


Fuente: Elaboración propia con cifras del BCH

Las actividades económicas que más contribuyeron a la producción mensual durante el mes de septiembre de 2024 fueron; intermediación financiera (3.6%); comercio (0.6%); correo y telecomunicaciones (0.5%) y construcción privada (0.2%).

Al cierre de octubre del 2024, la trayectoria en el nivel de precios reflejó una variación interanual de 4.1%, registrando un descenso significativo al frente escenario inflacionario observado en 2023 (5.8%), ubicándose dentro del rango de tolerancia de mediano plazo establecido por la Autoridad Monetaria (4.0% ± 1.0 p.p.). La desaceleración inflacionaria observada se vio influenciada por la caída de precios de productos de origen agrícola y el precio de combustibles de uso vehicular y doméstico.

Gráfico 6. Comportamiento Inflacionario (Variación interanual %)

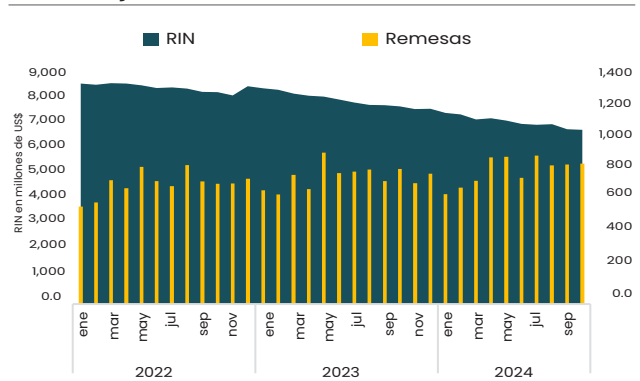


Fuente: Elaboración propia con cifras del BCH

¹⁹ Últimas cifras disponibles por el BCH: <https://www.bch.hn/estadisticas-y-publicaciones-economicas/sector-real/indice-mensual-de-actividad-economica>
²⁰ Serie Original Variación Acumulada
²¹ Variación acumulada que excluye efectos estacionales e irregulares.

El saldo acumulado de las Reservas Internacionales Netas (RIN) para el mes de octubre de 2024 fue de US\$6,734.4 millones, lo que permitió mantener una cobertura de 4.4 meses de importación de bienes y servicios, superior al estándar internacional Ad-hoc (3 meses), y dentro del parámetro proyectado por las autoridades monetarias (≥ 5.0). El resultado anterior significó una disminución de US\$909.0 millones en comparación al año anterior, explicado principalmente por la venta directa de divisas para importación de combustibles en US\$1,110.2 millones y por pago de servicio de deuda externa pública en US\$862.7 millones; compensados por compra neta de divisas en US\$577.4 millones y desembolsos oficiales por US\$482.4 millones. En cuanto a ingresos de divisas provenientes de los agentes cambiarios, BCH reportó en octubre de 2024 un importe acumulado de US\$14,614.6 millones, de los cuales el 55.0% se derivó del flujo acumulado de remesas familiares equivalentes a US\$8,038.9 millones, evidenciando un incremento del 4.9% en flujo remesador respecto al año anterior.

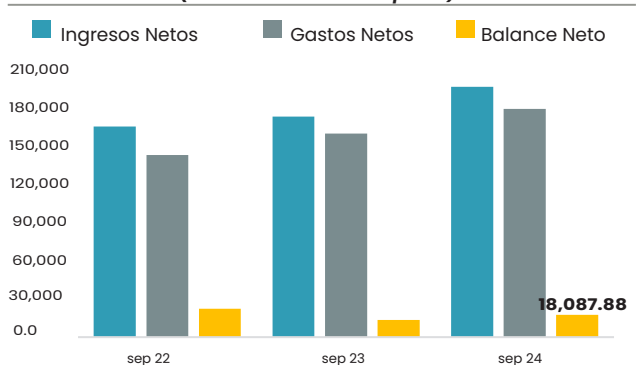
Gráfico 7. RIN y remesas familiares (flujos acumulados en millones de US\$)



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

De acuerdo con las cifras fiscales disponibles de la Secretaría de Finanzas, para el mes de septiembre de 2024, los ingresos del Sector Público No Financiero (SPNF) ascendieron a L203.9 mil millones, superior en 13.6% a lo contabilizado en el mismo periodo del año 2023, impulsados por un incremento del 9.6% en los ingresos tributarios, que mantiene su perfil como el principal componente de los ingresos totales con el 61.4%. Por el lado de las erogaciones, al mes de septiembre de 2024, el gasto total del SPNF fue de L185.8 mil millones, destinados en 90.5% a gasto corriente. El resultado del balance fiscal del SPNF al finalizar el quinto bimestre de 2024 resultó en un superávit de L18.1 mil millones.

Gráfico 8. Balance fiscal neto SPNF (en millones de Lempiras)



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con cifras de la Secretaría de Finanzas

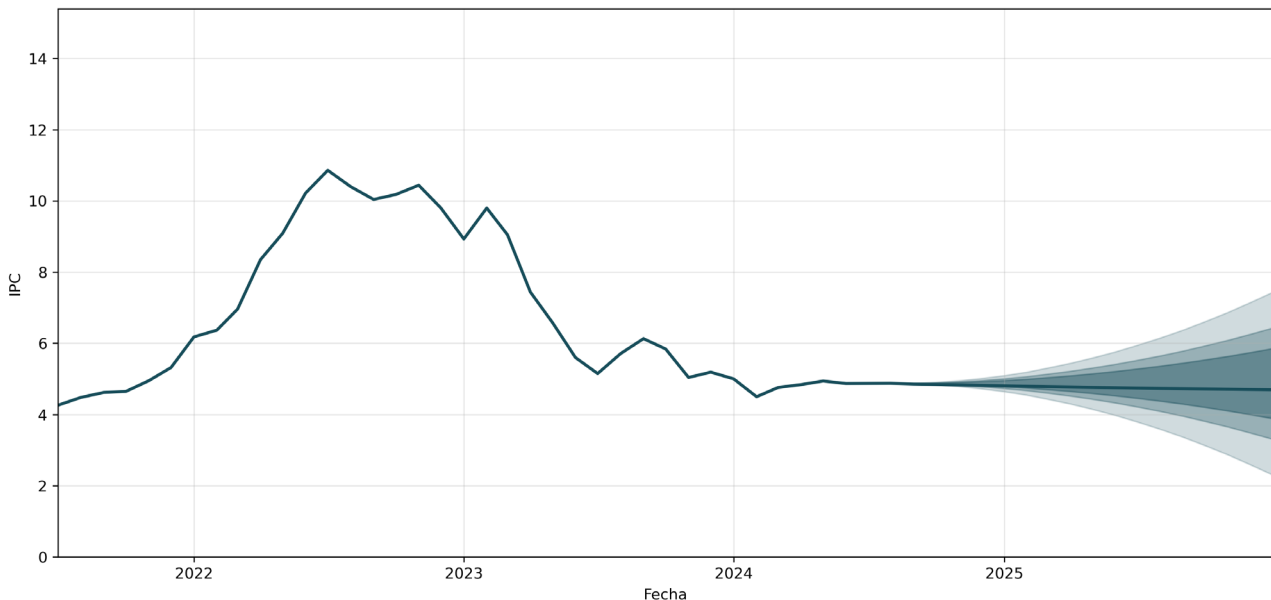
PERSPECTIVAS 2024 - 2025

INFLACIÓN

De acuerdo a las perspectivas inflacionarias emitidas por el Banco Central de Honduras en su última revisión macroeconómica²², la inflación total se mantendría dentro del rango de tolerancia previsto para el mediano plazo ($4.0\% \pm 1.0$ p.p.) al cierre de 2024 y 2025. Este comportamiento estaría condicionado por la desaceleración en la inflación de los servicios, la reducción en los precios internacionales de los alimentos, y la moderación de las presiones inflacionarias asociadas a los efectos acumulados de las medidas de política monetaria implementadas por el BCH, en particular el reciente aumento de la TPM²³.

El ejercicio de proyección interno, que considera la Tasa de Política Monetaria (TPM), Tasa de Interés Activa, IMAE, Tipo de Cambio, Exportaciones Netas y el Agregado Monetario (M2), denota una distribución de probabilidad para la inflación con sesgo levemente al alza, definida en una desviación entre 0.2 y 1.0 puntos porcentuales, estimando un escenario de inflación del 4.8% al cierre de 2024. Considerando los efectos directos de las variables seleccionadas, el balance de riesgo para 2025 muestra una senda hacia la baja para la inflación, previendo que la misma finalice en 4.7% al término de ese año, dentro del rango de tolerancia establecido por el BCH.

Gráfico 9. Pronósticos de Inflación
(Intervalos de confianza del 99%, 95% y 90%)



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

²² Consultar: <https://www.bch.hn/politica-institucional/politica-moneteria/programa-moneteria>

²³ El 28 de octubre de 2024, la autoridad monetaria autorizó un nuevo incremento de 175 puntos básicos en la (TPM) ubicándola en 5.75 por ciento.

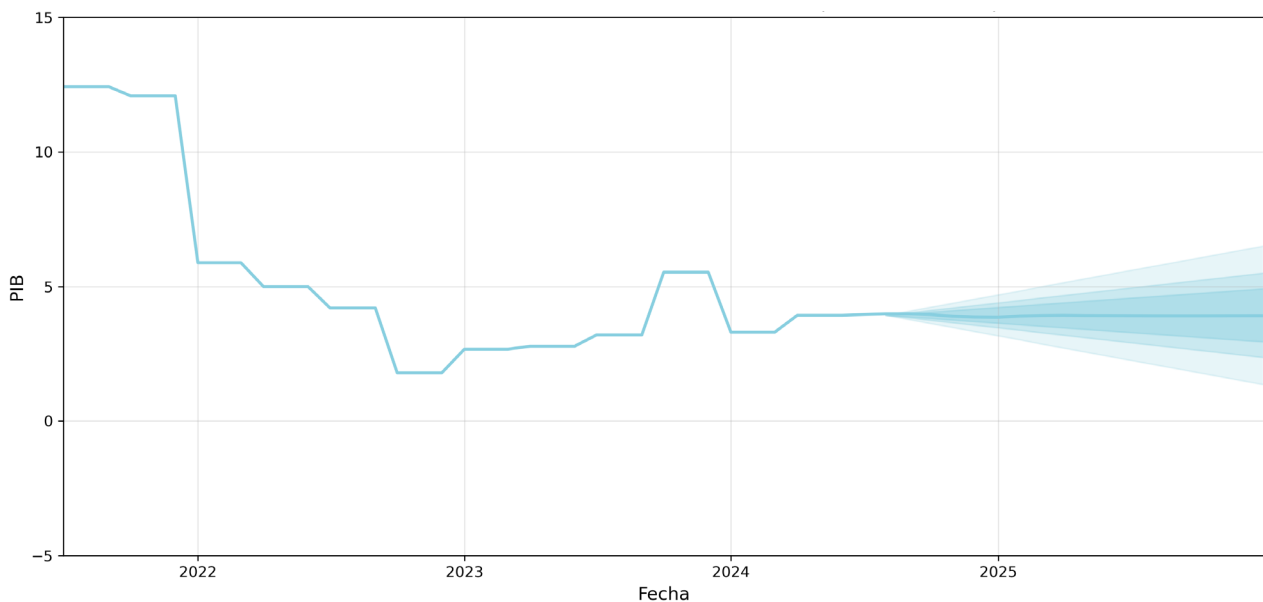
ACTIVIDAD ECONÓMICA

Al comparar el escenario central de las recientes previsiones 2024-2025 del BCH con las estimaciones originales previstas para el mismo período a principios del año, se prevé una ligera desaceleración en la actividad económica, particularmente en 2025. Este ajuste considera, en parte, los efectos de las medidas de política monetaria implementadas por la Autoridad Monetaria en los últimos meses.

Cabe destacar que existen riesgos cuya materialización podría impactar las proyecciones de crecimiento para 2024 y 2025. Entre ellos, sobresalen una mayor desaceleración de la economía estadounidense y un deterioro más pronunciado de lo anticipado en su mercado laboral, así como condiciones climáticas adversas.

Las estimaciones internas de crecimiento económico, considerando el comportamiento de la demanda interna²⁴, el flujo de remesas, el gasto fiscal y el ingreso de divisas provenientes de la inversión extranjera directa en el país, mantienen equilibrado el balance de la actividad económica en 2024, definida en una desviación entre 1.0 y 1.5 puntos porcentuales, estimando un escenario de crecimiento del 3.8% al cierre de 2024 y una distribución levemente al alza para 2025, resultando en una trayectoria del 3.9% al finalizar dicho periodo.

Gráfico 10. Pronósticos de Crecimiento
(Intervalos de confianza del 99%, 95% y 90%)



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

²⁴ Consumo de los hogares tiene una correlación positiva y fuerte con el PIB.

2. Sistema Financiero²⁵

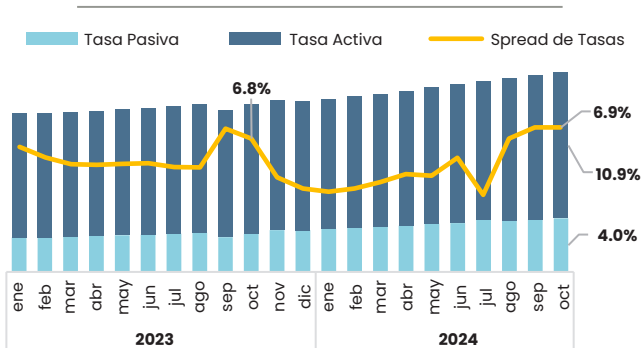
2.1 Calidad de Activos

El sistema financiero alcanzó activos por L1.1 billón al cierre de octubre de 2024, un 12.5% superior (L120.0 mil millones) a lo registrado en octubre de 2023.

Durante el periodo evaluado, la **cartera crediticia total del Sistema Financiero²⁶ ascendió a L689.0 mil millones, un aumento del 14.2% con relación al mes de octubre de 2023**, explicado principalmente por la dinámica del crédito en el sistema bancario comercial (SBC). A la fecha, esta cartera crediticia representa el 64% del total de los activos. En esa línea, **el SBC concentró en octubre de 2024 el 95.1% de la cartera crediticia del SF (L655.4 mil millones)**. La cartera directa ascendió a L646.8 mil millones, destinados principalmente a la propiedad raíz (25.0%); comercio (14.3%); consumo (15.1%); industrias (9.5%); servicios (9.1%); y tarjetas de crédito (9.1%), actividades que en conjunto representan 82.1% del total de dicha cartera.

Con respecto a la evolución en las tasas de interés, **en octubre de 2024 el spread de tasas del SBC se ubicó en 6.9 p.p., como resultado del diferencial entre la tasa de interés activa (10.9%) y la tasa pasiva de (4.0%)**, similar al resultado de 6.8 p.p. registrado en el

Gráfico 11. Spread de tasas de interés en el SBC 2023-2024



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

mismo periodo del 2023. No obstante, para el quinto bimestre del año se observa un ajuste de 1.2 p.p. en ambas tasas de interés en relación con las tasas del año anterior. La tendencia observada en la tasa de interés acompaña el efecto del incremento en cien puntos básicos (100 pb) en la Tasa de Política Monetaria (TPM), pasando de 3.00% a 4.00% ajustada por la autoridad monetaria en agosto de 2024.

Con relación a los principales indicadores de calidad de cartera, **el índice de morosidad de la cartera se situó en 2.3%, superior en 0.2 p.p. al registrado en el mismo periodo del año anterior (2.1%)**; el resultado en el índice de mora²⁷ se explica por el crecimiento en mayor proporción del saldo de cartera en mora (24.3%) en relación a la evolución del saldo de la cartera crediticia total (14.2%). Por su parte, **el índice de cobertura disminuyó de 221.4% a 204.3%**, producto de un mayor crecimiento de la cartera crediticia en riesgo (22.1%) frente a la evolución de las estimaciones por deterioro de cartera crediticia (12.7%). Los indicadores anteriores mantienen registros aceptables en la gestión de riesgos financieros y en la solidez del sistema financiero hondureño.

²⁵ El sistema financiero está conformado por quince (15) bancos comerciales, nueve (9) sociedades financieras, un (1) banco estatal y una (1) oficina de representación.
²⁶ Saldo de cartera de créditos consolidados del Sistema Financiero.
²⁷ Mora de Cartera Crediticia/Cartera Crediticia Total.

El efecto del sector bancario comercial en la dinámica de estos indicadores es notable, tal como lo demuestra **el índice de morosidad de cartera del 2.3%** (superior al 2.1% registrado en el mismo mes del año anterior), en tanto **su cobertura disminuyó del 222.6% al 205.3.6%** en octubre de 2024. El nivel de morosidad se atribuye a aumentos desiguales en los saldos de cartera crediticia total (14.3%, L82.2 mil millones), y en el saldo de la cartera en mora (25.0%, L3.0 mil millones). Por otro lado, el resultado de la cobertura se deriva del crecimiento, en menor proporción, en las estimaciones por deterioro de cartera crediticia por L2,646.7 millones (13.2%).

Las Sociedades Financieras de Honduras reportan una disminución en el índice de morosidad de su cartera, al registrar 2.5% en octubre 2023 y 2.4% en octubre 2024; este resultado se atribuye principalmente a crecimientos heterogéneos entre la cartera crediticia total del 20.9% y el crecimiento de la cartera morosa (17.0%). En octubre de 2024 se observó una disminución en el **índice de cobertura de las Sociedades Financieras al caer del 250.8% al 229.4%**, explicado por el incremento del 19.7% en la cartera crediticia en riesgo (L84.7 millones), en contraste con un menor incremento porcentual en las estimaciones por deterioro de la cartera crediticia (9.6%).

De acuerdo con las cifras reportadas por BANHPROVI al quinto bimestre de 2024, la mora se mantiene baja, mientras la cobertura disminuyó, aunque siempre por encima del mínimo regulatorio. El índice de morosidad aumentó marginalmente, pasando del 1.8% al 2.0%, pero continúa bajo, debido a que el incremento en el monto total de la mora de cartera (6.4%) contrastó con un decrecimiento de la cartera crediticia total (-3.9%). Además, el índice de cobertura disminuyó de 203.2% en octubre de 2023 a 171.2% en el mismo periodo de 2024; no obstante, éste se mantuvo por encima del mínimo requerido.

2.2 Indicadores de Liquidez del SBC

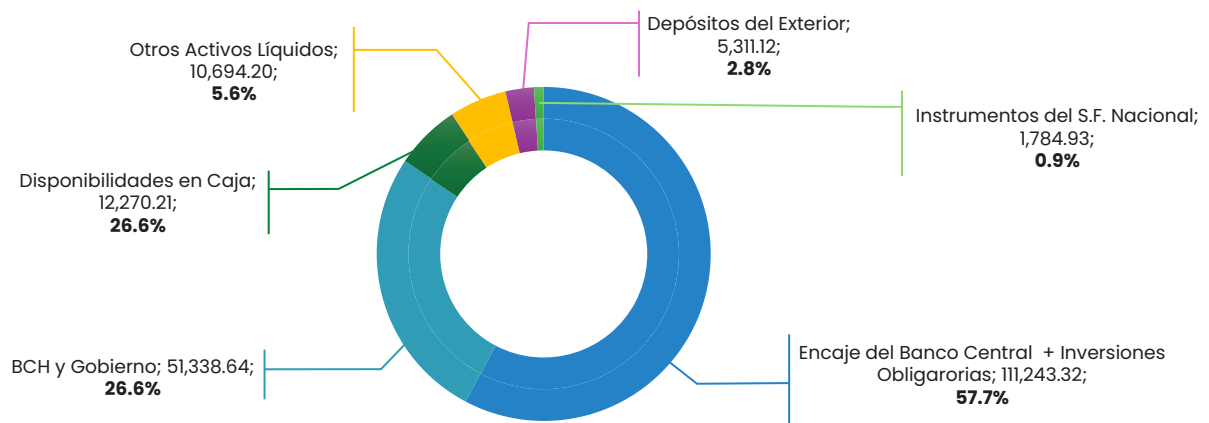
El Índice de Liquidez total diario a finales de octubre de 2024 fue del 30.9%, inferior al 33.3% registrado el año anterior. En relación a esta disminución, se permanece por encima de la banda de seguridad establecida **Al 31 de octubre de 2024, el exceso de liquidez presente en el sistema bancario comercial fue de L18.3 mil millones,** como resultado del diferencial entre el índice de liquidez total del día²⁸ (30.9%) y la banda de seguridad de liquidez (28%), multiplicado por el saldo de los depósitos totales del público.

Para el mes de octubre de 2024, los activos líquidos totales del SBC ascendieron a L192.6 mil millones, de los cuales un **57.7%** (L111.2 mil millones) se establecieron como disponibilidades de cómputo de encaje legal requerido por el Banco Central de Honduras (BCH).

²⁸ Relación entre los Activos líquidos totales/Depósitos totales.

En consecuencia, la disponibilidad con un alto grado de liquidez operativa de corto plazo en el mercado interbancario (una vez descontado el encaje legal requerido fue de L81.4 mil millones de lempiras, equivalente a un índice de liquidez sin encaje del 13.1% (Activos Líquidos sin encaje/Depósitos del público del SBC), inferior al 13.4% observado en el bimestre anterior. Durante el periodo analizado, los activos líquidos sin encaje estuvieron conformados mayoritariamente por títulos del gobierno y del BCH (26.6%); disponibilidades de caja (6.4%); otros activos líquidos (5.6%); depósitos del exterior (2.8%); y otros instrumentos del Sistema Financiero nacional (0.9%). En cuanto a la composición por moneda, los activos líquidos en moneda nacional representaron el 62.7%, mientras que el 37.3% restante correspondió a moneda extranjera. (Ver Gráfico 12)

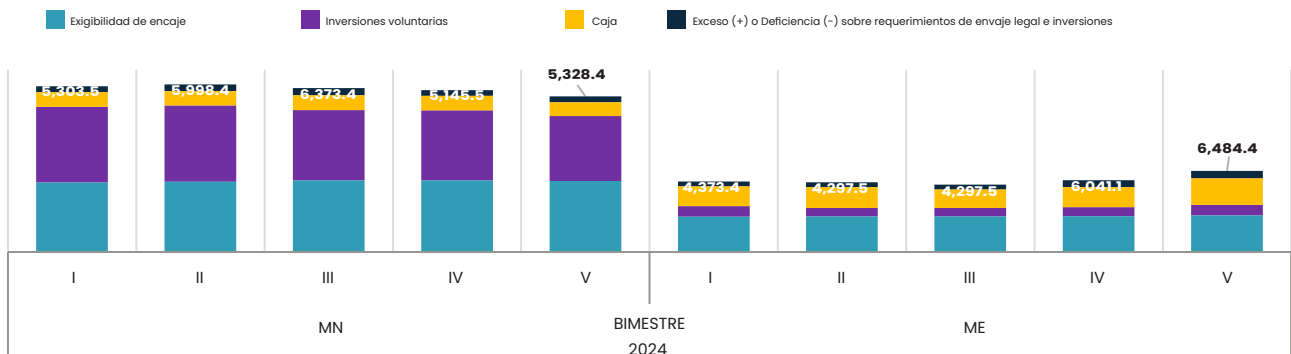
Gráfico 12. Activos líquidos totales del SBC (En millones de Lempiras)



Fuente: Sistema Interno de la CNBS

En octubre de 2024, el exceso de liquidez del Sistema Financiero²⁹ considerando la diferencia entre los valores computables para encaje e inversiones obligatorias de la fecha indicada y el promedio catorcenal de las exigibilidades de encaje e inversiones obligatorias establecido en los balances contables del BCH³⁰, ascendió a L11.8 mil millones, lo que representa un incremento del 6.4% respecto a los L11.1 mil millones registrados en el bimestre anterior. El excedente de octubre se distribuyó en un 54.9% (L6.5 mil millones) en moneda extranjera y el 45.1% restante (L5.3 mil millones) en moneda nacional.

Gráfico 13. Recursos del Sistema Financiero (Saldo en millones de Lempiras)



Fuente: Estado de Liquidez del BCH

²⁹ Sistema Financiero está conformado por Bancos Comerciales, de Desarrollo y Sociedades Financieras.

³⁰ Indicadores Monetarios del Sistema Financiero. Consultar base contable del BCH: Cuadro N° 4 https://www.bch.hn/estadisticos/EF/_layouts/15/WopiFrame.aspx?sourcedoc=%7B8BAEAE35-1EB0-48F1-BF81-A44F56573A81%7D&file=RES%2029_8_2024.xls&action=default

2.3 Depósitos Sistema Financiero³¹

Para octubre de 2024, los depósitos totales del SF (se considera solamente SBC y Sociedades Financieras) se ubicaron en L633.8 mil millones, superiores en un 8.4% al observado en el mismo periodo de 2023. Durante el periodo analizado las cuentas de ahorro mantienen su posición como el producto o servicio más significativo, equivalente al 44.3% del total de las obligaciones depositarias.

Con respecto a la variación interanual de los saldos, para el mes de octubre de 2024, los otros depósitos³² se posicionaron como los de mayor crecimiento, con un 23.4% (L824.4 millones); seguido de los depósitos a plazo con un aumento del 22.9% (equivalente a L43.4 mil millones); por su parte, el saldo de las cuentas de ahorro creció un 4.2% (L11.4 mil millones), y por último los saldos de las cuentas de cheque, que disminuyeron un 5.5% (L6.7 mil millones).

Gráfico 14. Depósitos del público del sistema financiero (En millones de Lempiras)

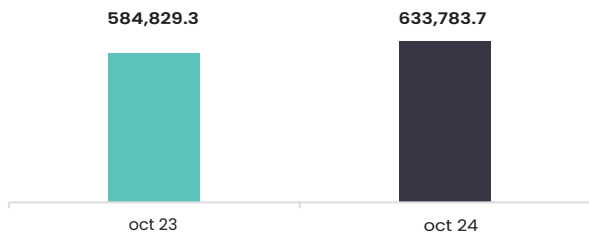
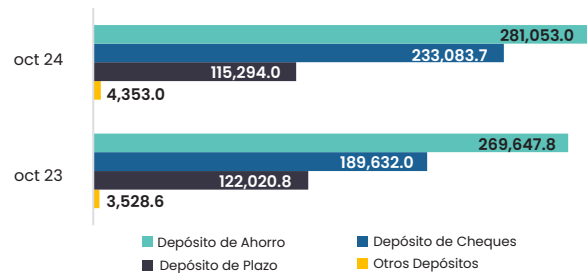


Gráfico 15. Obligaciones depositarias por tipo de depósito (Millones de Lempiras)



Fuente: Sistema Interno de la CNBS

2.4 Indicadores de Solvencia

Al mes de octubre de 2024, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) de los bancos comerciales disminuyó de 13.63% en octubre de 2023 a 13.60%. Se destaca el aumento en el saldo de los recursos de capital por L7,774.4 millones (9.7%), y dentro de éstos, el incremento del capital primario (Acciones Comunes, L5,685.6 millones) y del capital complementario (Utilidades de años anteriores, L3,340.7 millones). Por su parte, los activos ponderados por riesgo crecieron un 10.0%, respecto del mismo mes del año anterior.

Las instituciones supervisadas registran indicadores de adecuación de capital superiores la mínimo (11.75%) establecido en la normativa.

Al quinto bimestre de 2024, las Sociedades Financieras registraron una disminución en su indicador de adecuación de capital, de 29.3% en octubre de 2023 a 28.0% al finalizar dicho mes. Esta disminución se derivó principalmente del menor crecimiento de los recursos de capital por L792.5 millones (14.6%), acompañado del incremento del capital en Acciones Comunes y las Utilidades de Años Anteriores; y del aumento en un 20.0% de los activos ponderados por riesgo.

³¹ Incluye solamente los depósitos de Bancos Comerciales y Sociedades Financieras.

³² Otros depósitos: Contratos de capital reducido, Depósitos a plazo vencido, Depósitos restringidos, Cuotas anticipadas, Bancos del exterior, Costo financiero por pagar.

Por otro lado, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) del Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda (BANHPROVI) aumentó en 4.6 p.p. explicado por el crecimiento del 5.6% en los recursos propios (L584.3 millones); por otra parte, se presentó un crecimiento de los activos ponderados por riesgo, que registraron un aumento del 2.3% (L168.3 millones), principalmente en los ponderados al 100.0%.

2.5 Indicadores de Rentabilidad

La rentabilidad patrimonial de los bancos comerciales se redujo de 14.5% en octubre de 2023 a 14.0% al quinto bimestre de 2024, explicado principalmente por el mayor crecimiento del capital y reservas promedio (últimos 12 meses) en un 10.3% (L6,630.6 millones); en tanto que las utilidades (anualizadas) presentaron un aumento del 6.2% (L573.7 millones). La rentabilidad sobre activos se mantuvo prácticamente estable (1.1%, 2023; 1.0%, 2024).

En octubre de 2024, la rentabilidad patrimonial y sobre activos del sector bancario reporta niveles estables.

Las Sociedades Financieras experimentaron una disminución en la rentabilidad patrimonial, cayendo del 15.9% en octubre de 2023 al 14.7% en el mismo periodo en 2024. De igual forma, la rentabilidad sobre activos descendió del 3.7% al 3.4%.

En el caso de BANHPROVI, la institución reportó una rentabilidad patrimonial (ROE³³) del 4.9%, superior en comparación con el mismo mes del año anterior (4.7%). El resultado en el rendimiento patrimonial observado en el quinto bimestre de 2024 se debe a que el crecimiento del saldo de capital y reservas promedio (5.0%) fue inferior al incremento de las utilidades anualizadas, que reportaron un incremento del 8.9% respecto al mismo periodo del 2023. Asimismo, la rentabilidad sobre activos (ROA) fue del 4.1%, superior al 3.6% analizado en octubre 2023.

³³ Utilidades/Capital.

3. Organizaciones Privadas de Desarrollo Financiero (OPDF)

3.1 Calidad de Activos

En octubre de 2024, los activos de las Organizaciones Privadas de Desarrollo Financiero alcanzaron la cifra de L5.4 mil millones, con un incremento del 10.1% (L499.6 millones) con respecto a lo registrado en octubre de 2023, explicado por el incremento interanual del 8.0% (L326.2 millones) en el portafolio de préstamos, descuentos y negociaciones.

El índice de morosidad³⁴ de la cartera de créditos fue del 7.5% en octubre de 2024, superior al 7.2% registrado en la misma fecha del año pasado. Lo anterior se atribuye al crecimiento interanual del 12.2% en el volumen de la cartera morosa (L38.8 millones), que fue superior a la evolución de la cartera crediticia (8.3%). Por su parte, la cobertura se mantuvo en 106.5%, levemente inferior al 106.1% registrado en octubre de 2023.

Al cierre de octubre 2024, el índice de morosidad de cartera en las OPDF fue del 7.5%.

3.2 Indicadores de Liquidez

Las disponibilidades líquidas de las OPDF ascendieron a L680.4 millones en octubre de 2024, un aumento interanual de 21.4% (L119.9 millones). Lo anterior es producto del aumento en los depósitos del público y en las obligaciones financieras con entidades nacionales.

Los depósitos sumaron L1.5 mil millones, con un aumento del 5.2% (L72.0 millones) en relación al mes de octubre de 2023. Este incremento se reflejó en los depósitos de ahorro con un 7.0% (L70.7 millones), seguido de los depósitos a plazo con 0.3% (L1.2 millones).

3.3 Indicadores de Rentabilidad

Las utilidades del ejercicio en las OPDF experimentaron un incremento del 9.1% (L23.4 millones), asociado a la reducción en el índice de rentabilidad patrimonial al pasar del 16.8% al 15.5%. Asimismo, la rentabilidad sobre activos se redujo del 6.3% en octubre de 2023, a 6.2% en octubre del presente año. En términos de solvencia patrimonial, esta se mantuvo significativa y estable, al registrar un índice del 45.5%, superior al 42.8% observado en octubre de 2023.

Solvencia de las OPDF se mantiene estable en octubre de 2024: 45.5%

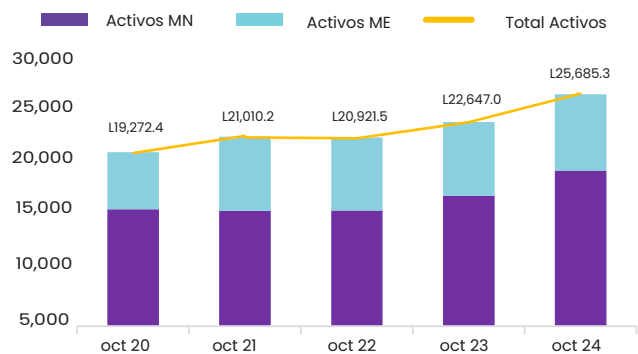
³⁴ Relación entre las variables "Cartera en mora/Cartera crediticia total"

4. Sistema Asegurador

4.1 Calidad de Activos

Al cierre de octubre de 2024, los **activos totales del sistema asegurador ascendieron a L25.7 mil millones**, superiores en 13.4% (L3.0 mil millones) en comparación con lo registrado en octubre de 2023. Este incremento se refleja en las inversiones financieras, especialmente en valores emitidos por diversas instituciones, seguido del crecimiento en las primas por cobrar.

Gráfico 16. Evolución de Activos del Sistema Asegurador



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

La composición de los activos revela que **las inversiones financieras representaron el 51.2% del total de activos**, ubicándose al cierre de octubre en L13.1 mil millones, con un aumento del 12.1% (L1.4 mil millones) respecto al mismo mes del año anterior. Este aumento es explicado por el mayor volumen de inversiones en valores emitidos por instituciones financieras nacionales, que ascendieron a L1.7 mil millones.

El segundo rubro en importancia fueron las primas por cobrar, que totalizaron L4.3 mil millones, con una participación del **16.8% sobre el total de activos**, seguido de las deudas a cargo de Reaseguradoras y Reafianzadoras que alcanzaron los L4.3 mil millones, representando un 16.7% del total de activos.

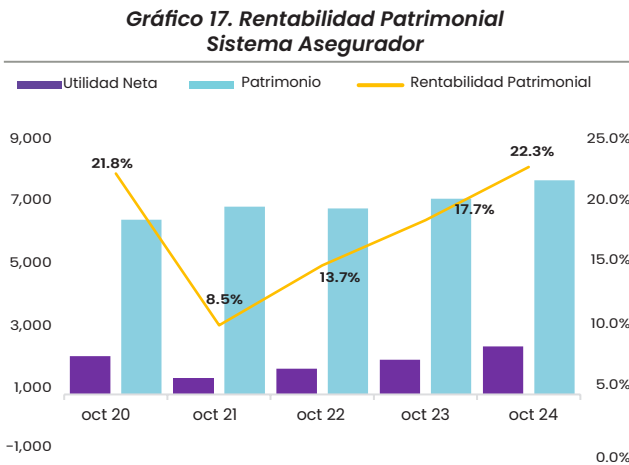
4.2 Pasivos

En octubre de 2024, las obligaciones totales de las aseguradoras alcanzaron **L16.9 mil millones**, donde las reservas técnicas y matemáticas experimentaron un crecimiento del 8.1%, al cerrar en L7.4 mil millones en octubre de este año (L6.9 mil millones en octubre de 2023). Este **aumento se manifiesta en los seguros: vida colectiva, incendio y líneas aliadas, salud y hospitalización**. En cuanto al volumen de reservas para siniestros, este alcanzó los L3.6 mil millones, resultando en un incremento del 29.0% en comparación a los L2.8 mil millones de octubre del año anterior.

Las reservas técnicas y matemáticas representan el 44.1% del total de pasivos.

4.3 Indicadores de Rentabilidad

Al cierre de octubre de 2024, las compañías aseguradoras reportaron utilidades por L1.4 mil millones, un aumento del 30.1% (L314.9 millones), en comparación con los L1.0 mil millones registrados en octubre de 2023;



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

en consecuencia, el índice de rentabilidad patrimonial fue del 22.3%. Por su parte, las primas netas experimentaron un incremento del 14.8% (L2.0 mil millones), al superar los resultados obtenidos en octubre del año anterior. Asimismo, la siniestralidad aumentó un 23.7% (L1.2 mil millones), mientras que los ingresos financieros aumentaron en un 39.5% (L254.8 millones).

El patrimonio del sistema asegurador ascendió a L8.8 mil millones, equivalente al 34.3% de los activos totales (34.7% en octubre de 2023), con un incremento interanual del 12.1% (L951.8 millones), el cual se atribuye a un aumento de L632.7 millones en los resultados acumulados durante el ejercicio económico del 2023 y L314.9 millones en las utilidades del presente ejercicio 2024. En octubre de 2024, el conjunto de compañías aseguradoras mantuvo una solvencia patrimonial de 3.1 veces el Patrimonio Técnico de Solvencia (PTS), mayor a la cobertura de 2.8 veces registrada en el mismo periodo de 2023.

4.4 Siniestralidad

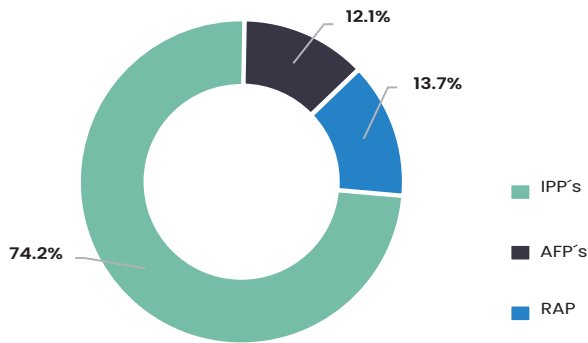
La siniestralidad retenida representó un 39.2% del riesgo retenido por las compañías aseguradoras, similar a la representación del 38.3% observada en octubre de 2023; no obstante, las compañías aseguradoras continuaron con la indemnización de diferentes siniestros. Lo anterior se explica por un crecimiento interanual en el volumen de las primas netas retenidas (14.8%), en comparación con el aumento en los siniestros netos retenidos (17.4%). Según el reporte global los siniestros ascendieron a L6.3 mil millones, con un 35.9% en seguros generales, el 32.7% en seguros contra accidentes y enfermedades y un 22.8% en seguros de vida (un 28.1% en octubre de 2023).

Por su parte, el volumen de primas cedidas a los reaseguradores aumentó un 14.8% (L1.0 mil millones), lo que representó en octubre de 2024 un 53.5% de las primas netas (igual que en octubre de 2023).

5. Fondos de Pensiones y Cesantías: Públicos y Privados

En octubre de 2024, el total de activos alcanzó la cifra de L273.9 mil millones, destacando la participación de los **Institutos Públicos de Previsión Social (IPPS)** con

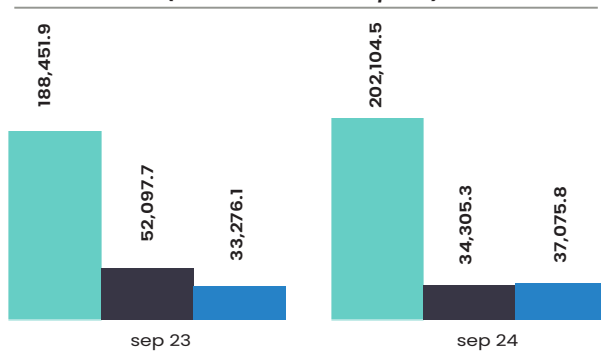
Gráfico 18. Composición porcentual de los activos



Fuente: Sistema Interno de la CNBS

el **74.2%** y, dentro de éstos, el INPREMA con el 31.5%, seguido del IHSS (22.2%), mientras que el IPM (22.0%) y el INJUPEMP (21.6%). En el caso del perfil privado, AFP Atlántida es el más representativo del total, con una cuota de mercado del 52.1%, seguido de AFP FICOHSA (29.8%). Por su parte, los activos del Régimen de Aportaciones Privadas (RAP) representaron el 13.7% de la composición total en el sistema.

Gráfico 19. Evolución de Activos (En millones de Lempiras)



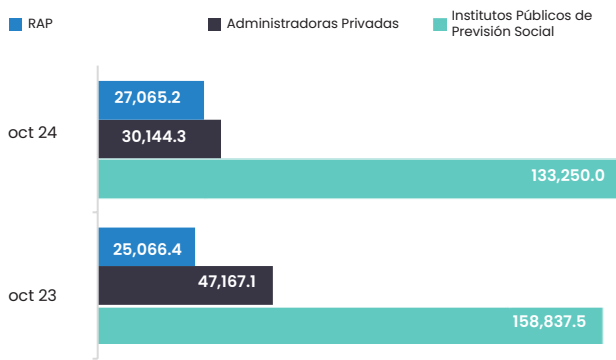
Fuente: Sistema Interno de la CNBS

En general, los activos disminuyeron un 0.1% (L1.8 mil millones) con relación al observado en octubre del 2023. De manera desagregada, los institutos públicos crecieron un 7.2%, el RAP un 12.2% y las administradoras de fondos privados registraron un decrecimiento del 37.0% este comportamiento se debe a la disminución del 36.1% en las inversiones financieras.

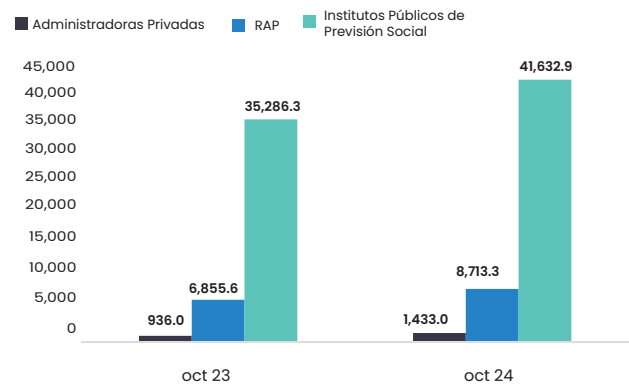
Las inversiones financieras alcanzaron L190.5 mil millones en octubre de 2024, registrando una disminución del 5.3%, inferior a los L10.6 mil millones contabilizados en octubre de 2023. La diversificación del riesgo se observa equilibrada, destinando L133.3 mil millones al sector público (70.0%) y L57.2 mil millones al sector privado (30.0%). En cuanto a la composición de los instrumentos de inversión, los bonos representan el 57.8% del total (L110.0 mil millones), seguidos por los depósitos a plazo con un 34.0% (L64.8 mil millones), y el restante 8.2% se encuentra en instrumentos diversos.

Por otro lado, la cartera crediticia del segmento previsional ascendió a L51.8 mil millones, presentando un incremento generalizado del 20.2% (L8.7 mil millones) respecto al mismo periodo de 2023. Las administradoras de fondos privados resultaron ser las más representativas, con un crecimiento interanual del 53.1%, cerrando en L497.0 millones. (Ver gráficos 19 y 20)

**Gráfico 20. Evolución de las inversiones financieras
(En millones de Lempiras)**



**Gráfico 21. Evolución de la cartera crediticia
(En millones de Lempiras)**



Fuente: Sistema Interno de la CNBS



HONDURAS
GOBIERNO DE LA REPÚBLICA



octubre 2024