



REPUBLICA DE HONDURAS
EDIFICIO SEDE DE LA
COMISION NACIONAL DE BANCOS Y SEGUROS
IRIS XIOMARA CASTRO SARMIENTO
PRESIDENTA DE LA REPUBLICA
COMISIONADORA
MARCIO BISHONY CUELLA SUICIA
COMISIONADO PRESIDENTE
ALEX LIZ VALLADARES O CORRAL ESTANIS DOVAL TINEOZ BARRERA
COMISIONADADA VICEPRESIDENTA COMISIONADO VICEPRESIDENTE
COMISION NACIONAL DE BANCOS Y SEGUROS
DICIEMBRE DE 2024

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA

Cifras a diciembre | 2024

Aclaratoria

Este documento ha sido elaborado con cifras a diciembre 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 información contenida en este Informe de Estabilidad Financiera (IEF) es de uso Interno. La Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS), desautoriza la reproducción total o parcial del texto, gráficos y cifras de esta publicación.

Derechos Reservados © 2025

	RESUMEN EJECUTIVO	6
01	PANORAMA MACROECONÓMICO	9
1.1	PANORAMA INTERNACIONAL	10
1.2	PANORAMA DE LA ESTABILIDAD FINANCIERA REGIONAL	13
	PANORAMA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA E INFLACIÓN EN CENTROAMERICA	13
	INDICADORES DE RIESGO PAÍS REGIONALES	14
	COMPORTAMIENTO DE LOS ACTIVOS REGIONALES	15
	CARTERA CREDITICIA REGIONAL E ÍNDICE DE MOROSIDAD	16
	SITUACIÓN PATRIMONIAL Y COMPORTAMIENTO DEL IAC EN CENTROAMÉRICA	16
1.3	PANORAMA LOCAL	17
	SECTOR REAL	17
	SECTOR FISCAL	18
	SECTOR EXTERNO	19
	SECTOR MONETARIO	21
02	DINÁMICA DEL CRÉDITO	22
2.1	DEMANDA DE CRÉDITO	23
	EMPRESAS	23
	HOGARES	25
	MERCADO INMOBILIARIO	26
2.2	OFERENTES DE CRÉDITO	28
	SISTEMA FINANCIERO	28
	CARACTERIZACIÓN DE LOS DEUDORES	32
	INTERMEDIARIOS NO BANCARIOS	33
03	RESILIENCIA DEL SISTEMA FINANCIERO	39
3.1	PANORAMA ECONÓMICO FINANCIERO	40
	MAPA DE CALOR	40
	INDICADORES DE ESTABILIDAD FINANCIERA	41
3.2	IDENTIFICACIÓN DE RIESGOS	43
	RIESGO DE CRÉDITO	44
	RIESGO DE MERCADO	45
	RIESGO DE LIQUIDEZ	46
	MOVIMIENTO DE CAPITALES	47
	RIESGO CLIMÁTICO	49
	RIESGO CIBERNÉTICO	50
3.3	PRUEBAS DE ESTRÉS DEL SISTEMA FINANCIERO	51
3.4	RIESGOS EMERGENTES	53
04	MEDIDAS REGULATORIAS	55
4.1	MEDIDAS MACROPRUDENCIALES	56
4.2	MEDIDAS MICROPRUDENCIALES	57
05	ANEXO	58
5.1	INDICADORES DE ESTABILIDAD FINANCIERA	59
5.2	DEFINICIÓN DE CARTERA CREDITICIA	60



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)

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)
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 Macro 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

- **De acuerdo con el más reciente Informe de Perspectivas de la Economía Mundial del Fondo Monetario Internacional (FMI), el año 2024 se caracterizó por un crecimiento económico global estable, cerrando en 3.2%**, cifra que se mantiene por debajo del promedio histórico del 3.7% registrado entre 2000 y 2019.
- **Las perspectivas mundiales siguen estando afectadas por factores adversos: Se prevé para 2025–26 un crecimiento mundial inferior al promedio histórico, además los pronósticos a cinco años se aproximan al 3.0%.** Una intensificación de las políticas proteccionistas, mediante una nueva ola de aranceles, podría exacerbar las tensiones comerciales, mermar la inversión y distorsionar los flujos comerciales globales.
- **La inflación global transita hacia las metas fijadas por los Bancos Centrales (4.2% en 2025 y 3.5% para 2026) según el FMI,** se espera una normalización en la política monetaria.

Escenario Local

- La actividad económica mensual medida a través del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), **registró al mes de diciembre de 2024 un crecimiento de 3.9%, superando el comportamiento observado en el mismo período de 2023 (3.7%).**
- **Al cierre de 2024, la actividad económica con mayor desempeño fue la intermediación financiera, registrando un crecimiento interanual acumulado del 3.3%,** atribuido a mayores ingresos generados por las Instituciones del Sistema Financiero; especialmente por colocaciones crediticias de consumo y al sector vivienda; este último estimulado por el Fondo de Inversión BCH-Banhprovi.
- **La trayectoria en el nivel de precios reflejó una variación interanual de 3.9% durante diciembre de 2024,** evidenciando descenso significativo, frente escenario inflacionario observado en 2023 (5.2%), ubicándose dentro del rango de tolerancia de mediano plazo establecido por la Autoridad Monetaria (4.0% ± 1.0 p.p).
- **Respecto a las políticas macroprudenciales que destacan en 2024,** la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS) impulso medidas para mitigar los riesgos ante los desequilibrios en la conversión de préstamos en divisa extranjera a moneda nacional o viceversa y sus efectos en el Sistema financiero mediante la emisión de reformas a las **“Normas para la Adecuación de Capital, Cobertura de Conservación y Coeficiente de Apalancamiento aplicables a las Instituciones del Sistema Financiero”.** Por su parte, el Directorio del Banco Central de Honduras (BCH) **resolvió ajustar en agosto en cien puntos básicos (100 pb) la Tasa de Política Monetaria (TPM) y ciento setenta y cinco puntos básicos (175 pb) en octubre, situándose en cinco puntos setenta y cinco (5.75),** cuya aplicación entró en vigor a partir del 28 de octubre de 2024.

- **Para diciembre de 2024, las Reservas Internacionales Netas (RIN), registran un nivel sólido equivalente a 5 meses de importación**, por encima del estándar internacional Ad-hoc (3 meses). Lo anterior significó un incremento de US\$493.4 millones en comparación al año anterior, explicado principalmente por desembolsos oficiales de US\$1,667.5 millones y una compra neta de divisas por US\$856.4 millones.
- Referente a los ingresos de divisas provenientes de los agentes cambiarios, el **BCH reportó en diciembre de 2024 un importe acumulado de US\$17,597.4 millones, de los cuales el 55.4% se derivaron del flujo acumulado de remesas familiares equivalentes a US\$9,743.0 millones**, evidenciando un incremento del 6.2% en flujo remesador respecto al año anterior.
- **Según cifras disponibles la deuda pública de la administración central, al cierre de 2024 se contabilizó un saldo de US\$17,374.1 millones**, registrando un aumento del 4.2% respecto al endeudamiento observado en 2023 (US\$16,667.8 millones).

FACTORES CLAVES DE LA ESTABILIDAD DEL SISTEMA FINANCIERO

El análisis macroeconómico financiero abordado en el Informe de Estabilidad Financiera a diciembre de 2024, **evidencia un escenario financiero estable, con un entorno combinado por un crecimiento económico moderado y un sistema financiero que mantuvo un perfil de bajo riesgo y un sólido desempeño patrimonial**. Así mismo, los resultados de la prueba de estrés evidencian la **resiliencia del Sistema Financiero hondureño** ante escenarios macroeconómicos desfavorables.

La posición patrimonial del Sistema Financiero registró a diciembre 2024 un índice de adecuación de capital (IAC) del 14.0%, superior al mínimo regulatorio (10%). El Sistema Asegurador revirtió la tendencia descendente del Índice de Solvencia Patrimonial registrando un 4.0%, superior al 3.9% observado a diciembre de 2024.

No obstante, el Sistema Financiero se enfrenta a desafíos y riesgos como el crediticio, de liquidez y mercado, así como los riesgos emergentes derivados de posibles eventos climáticos y cibernéticos que pueden generar perturbaciones desfavorables para el desarrollo económico, por lo que se requiere de un seguimiento continuo para preservar la estabilidad financiera.

Índice de Estabilidad Financiera

Al cierre de diciembre de 2024, el Índice de Estabilidad Financiera se ubicó en -1.78, un nivel más estable que el de diciembre de 2023 (-1.40), dado que valores por debajo de la unidad implican menor tensión del sistema. Esta mejora es coherente con la transición del sistema financiero desde la recuperación cíclica hacia una fase de normalización, proceso que ya se refleja en sus resultados contables.

Indicadores de Desempeño

- **Fortalecimiento del desempeño del Sistema Financiero como resultado de la evolución de la rentabilidad derivando en un ROA y ROE que a diciembre de 2024 se ubicaron en 1.0% y 13.6% respectivamente**, levemente inferior a lo registrado en diciembre de 2023 en los que ambos alcanzaron un 1.1% y 14.0% de manera respectiva.

- **Las utilidades del Sistema Financiero¹ a diciembre de 2024 registraron un crecimiento interanual de 7.1%, superior al 3.9% registrado en el mismo periodo de 2023.** Lo anterior, producto del incremento en el volumen de ingresos influenciado por el mayor dinamismo observado en la colocación crediticia.
- La utilidad total del Sistema Asegurador registró un crecimiento **7.1% respecto al valor observado en diciembre de 2023, con un ROA y ROE de 6.1% y 17.9% respectivamente.** Por su parte el crecimiento de las utilidades del **Sistema Público de Pensiones diciembre de 2024 se ubicó en 28.6% interanual.**

Indicadores de Calidad de Activo

- **Los índices de Calidad de Activos del Sistema Financiero mostraron un deterioro** debido a la tendencia creciente de la mora total, al cual fue del 2.4% a diciembre de 2024, mayor a la registrada en el mismo periodo en 2023 con un índice de 2.2%.
- **A diciembre de 2024, el saldo de la cartera crediticia² se ubicó en L.630.9 mil millones, registrando un crecimiento interanual de 12.5% en la colocación crediticia,** equivalente a L89.9 mil millones más que lo registrado a diciembre de 2023.

Indicadores de Liquidez

- **Al cierre de diciembre 2024, los activos líquidos totalizaron L224.4 mil millones,** L17.9 mil millones (8.7%) menos a los registrados en diciembre de 2023.

Indicadores de Penetración Sectorial

- A diciembre de 2024, debido a la evolución en el saldo de depósitos el índice de penetración depositaria se ubicó en 72.1% respecto al PIB. **Por su parte, la trayectoria del saldo de la cartera crediticia ha registrado tasas de crecimiento significativas, hasta alcanzar una relación de créditos – PIB del 68.2%,** positivo para la economía hondureña, considerando las oportunidades de inversión que generan el ahorro y el crédito nacional.

Indicadores de Mercado

- **Los activos en moneda extranjera (ME) de los Bancos Comerciales a diciembre de 2024 se ubican 6.7% por encima de los pasivos en ME, inferior al 7.4% del cierre de 2023,** lo cual evidencia la capacidad de las instituciones para afrontar sus obligaciones financieras, conservando una posición dentro de los lineamientos establecidos por la CNBS (hasta el 20%).

¹ Incluye Bancos Comerciales y Sociedades Financieras

² Saldo de Capital de la Cartera Bancos Comerciales y Sociedades Financieras



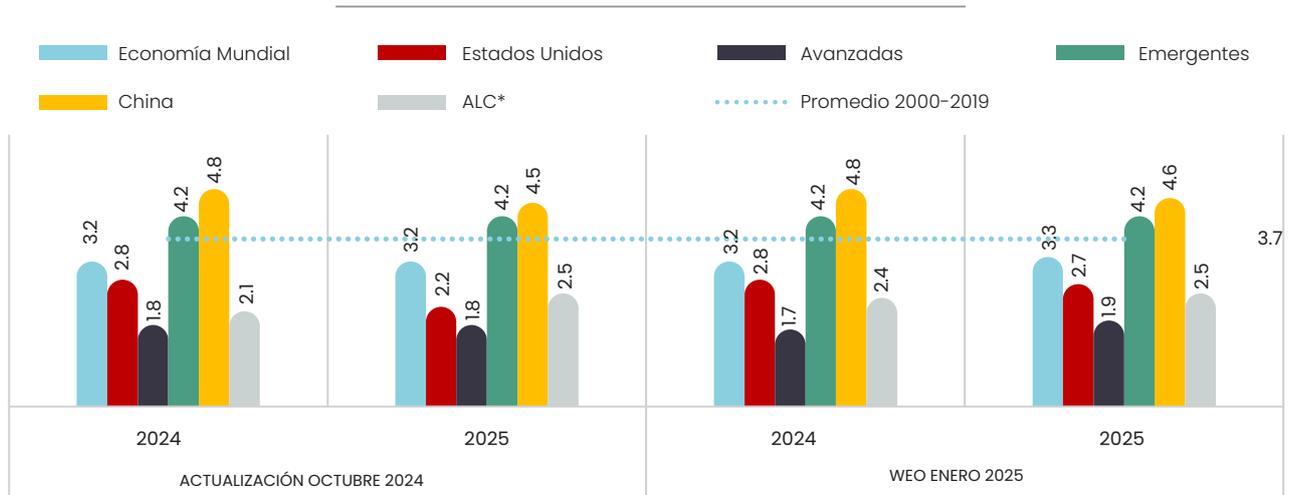
1

PANORAMA MACROECONÓMICO

1.1 PANORAMA INTERNACIONAL

Según el más reciente Informe de Perspectivas de la Economía Mundial del FMI³, el año 2024 se caracterizó por un crecimiento económico global sostenido, cerrando en 3.2%, cifra que se mantiene por debajo del promedio histórico del 3.7% registrado entre 2000 y 2019. Lo anterior expone los desafíos significativos que aún enfrenta la economía mundial, donde la desinflación mundial ha sido más lenta de lo esperado, sumado a un alto nivel de incertidumbre esperado para 2025. En el mismo informe, el FMI resalta un crecimiento del 3.4% en el volumen del comercio mundial (bienes y servicios) para 2024, aunque anticipa una desaceleración al 3.2% en 2025, impulsada por el aumento esperado de políticas proteccionistas en el comercio internacional.

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



Fuente: Elaboración propia con cifras del FMI, enero 2025
* ALC: América Latina y el Caribe

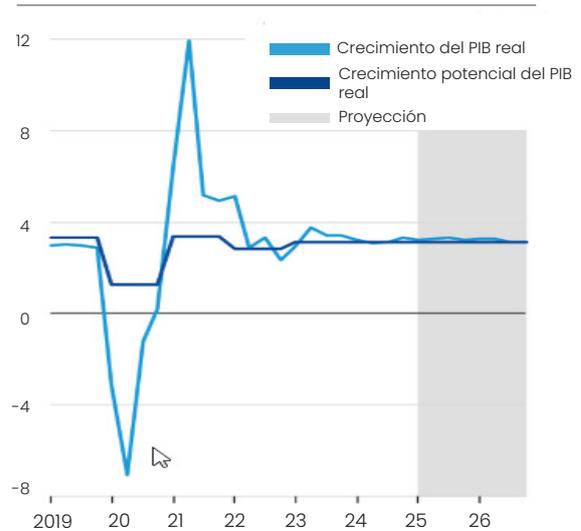
Sobresale la revisión al alza de la economía estadounidense en 2.8% para el cierre de 2024, reflejando el arrastre de fondos de 2024, la recuperación de los mercados laborales y la aceleración de la inversión estadounidense. Se espera que el crecimiento en EE. UU. se modere hasta su nivel potencial en 2026, en contraste con las revisiones a la baja de otras economías avanzadas. En el caso de América Latina y el Caribe, se prevé que el crecimiento global se acelere levemente al 2.5% en 2025, pese a la desaceleración prevista.

Las perspectivas mundiales siguen estando afectadas por factores adversos: el crecimiento mundial estimado en un nivel inferior a su promedio de 2025–26 y con pronósticos a cinco años que rondan el 3.0%. Por otra parte, una intensificación de las políticas proteccionistas, mediante una nueva ola de aranceles, podría exacerbar las tensiones comerciales, mermar la inversión, distorsionar los flujos comerciales y alterar una vez más las cadenas de suministro.

³ <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2025/01/17/world-economic-outlook-update-january-2025>

De acuerdo con el FMI, el ciclo económico posterior a la pandemia estaría llegando a su fin, caracterizado por una desaceleración del crecimiento y presiones inflacionarias persistentes en algunas regiones, tras un período de recuperación marcado por un crecimiento desigual y desafíos estructurales. **Se proyecta que un nuevo ciclo comience en 2025, con un crecimiento global del 3.3%**, en línea con un crecimiento potencial debilitado desde antes de la pandemia. Las economías avanzadas muestran una moderación más rápida de la inflación, respaldada por políticas monetarias restrictivas y mayor estabilidad financiera, mientras que las economías emergentes, especialmente en América Latina, enfrentan inflación persistente y un crecimiento más lento.

Gráfico 2. Trayectoria del crecimiento mundial (variación % anual)

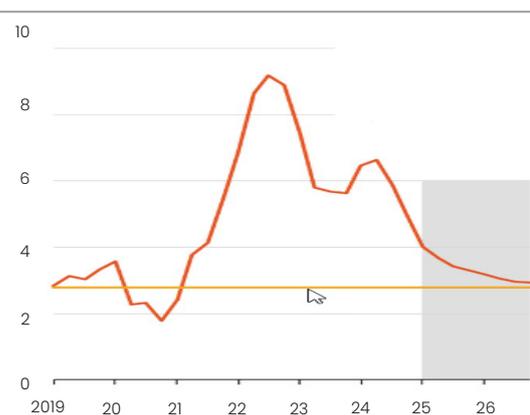


Fuente: Estimaciones del FMI

El FMI recomienda implementar reformas estructurales para impulsar el crecimiento potencial, mejorar la resiliencia financiera y abordar desequilibrios macroeconómicos, fortaleciendo las instituciones multilaterales para promover una economía global más rica, resiliente y sostenible. Adicionalmente, advierte sobre los efectos adversos de políticas unilaterales, como aranceles, barreras no arancelarias y subsidios, que no corrigen desequilibrios externos, sino que perjudican a los socios comerciales, generan represalias y empeoran la situación global.

La inflación global transita hacia las metas fijadas por los Bancos Centrales (4.2% en 2025 y 3.5% para 2026) según el FMI, ante lo cual se espera una normalización en la política monetaria. Sin embargo, el mismo FMI⁴ plantea que aún persisten ciertas preocupaciones respecto al retroceso de las presiones inflacionarias observado, el cual ha sido más lento de lo esperado. En línea con lo anterior, la FED⁵ en su última reunión pausó los recortes en sus tasas iniciados en el mes de septiembre de 2024, manteniéndolas en el rango de **4.25% y 4.5%**. Esta postura conservadora obedece a los niveles de inflación en la economía estadounidense, superiores al **2.0%** meta fijado.

Gráfico 3. Precios mundiales a los consumidores (variación % anual)



Fuente: FMI, Perspectivas de la economía mundial informe (WEO)

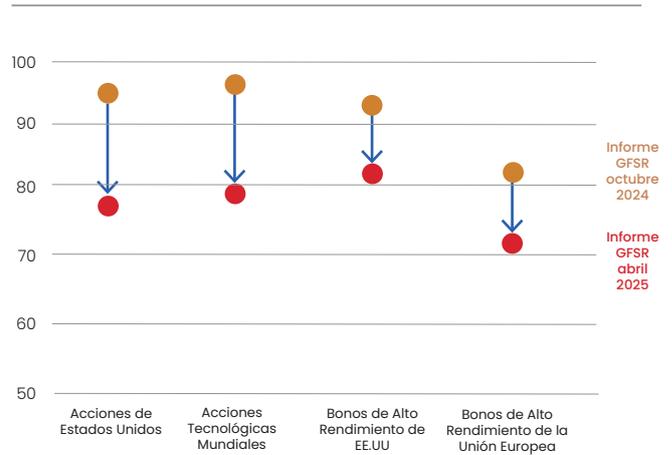
⁴ <https://www.imf.org/es/Blogs/Articulos/2025/01/17/as-one-cycle-ends-another-begins-amid-growing-divergence>

⁵ Reserva Federal de Estados Unidos

PANORAMA FINANCIERO INTERNACIONAL Y REGIONAL

El endurecimiento de las condiciones financieras globales ha acentuado vulnerabilidades estructurales, particularmente en economías emergentes con márgenes fiscales y monetarios restringidos. El Informe de Estabilidad Financiera Mundial (GFSR)⁶ señala que los mercados de capital presentan una concentración creciente, con Estados Unidos representando alrededor del 55% del mercado accionario global. Pese a correcciones recientes, las valoraciones se mantienen elevadas, lo que eleva la probabilidad de ajustes abruptos y de una rápida transmisión hacia mercados de menor tamaño.

Gráfico 4. Valoraciones de acciones y bonos empresariales (percentiles)



Fuente: Informe de Estabilidad Financiera Mundial, abril 2025 | FMI

En este contexto, las instituciones financieras no bancarias han incrementado su relevancia desde la crisis de 2008, reforzando su interconexión con la banca. Si bien los bancos utilizan mecanismos de protección como márgenes de garantía y acuerdos de reducción de exposición, no tienen capacidad para controlar el nivel de endeudamiento que los clientes mantienen con otros prestamistas. Esta limitación amplifica la fragilidad del sistema, ya que en escenarios de ventas forzadas derivadas de shocks de liquidez, un desapalancamiento abrupto podría generar pérdidas significativas en los bancos proveedores de financiamiento. En Estados Unidos, los préstamos de estas entidades ya equivalen a cerca del 120.0 % del capital ordinario de nivel 1 de los bancos, reflejando la magnitud del nexo entre ambos segmentos.

Gráfico 5. Préstamos de bancos a instituciones no bancarias | EE.UU.



Fuentes: FMI con cifras de la Reserva Federal de EE.UU.

Nota: El crédito incluye préstamos y compromisos crediticios, pero excluye instrumentos derivados. CET1 = Capital

En paralelo, la deuda soberana global se ha incrementado hasta 93.0% del PIB, frente al 78.0% de hace una década, en un entorno de tasas más altas que encarece el financiamiento. El FMI subraya que la credibilidad en la gestión y la transparencia en las emisiones son claves para sostener la confianza, mientras que el desarrollo de mercados internos de deuda y la compensación centralizada fortalecen la resiliencia. En países como Honduras, donde la deuda representa una proporción relevante del PIB, la coordinación entre política fiscal y disciplina financiera resulta fundamental para preservar la estabilidad.

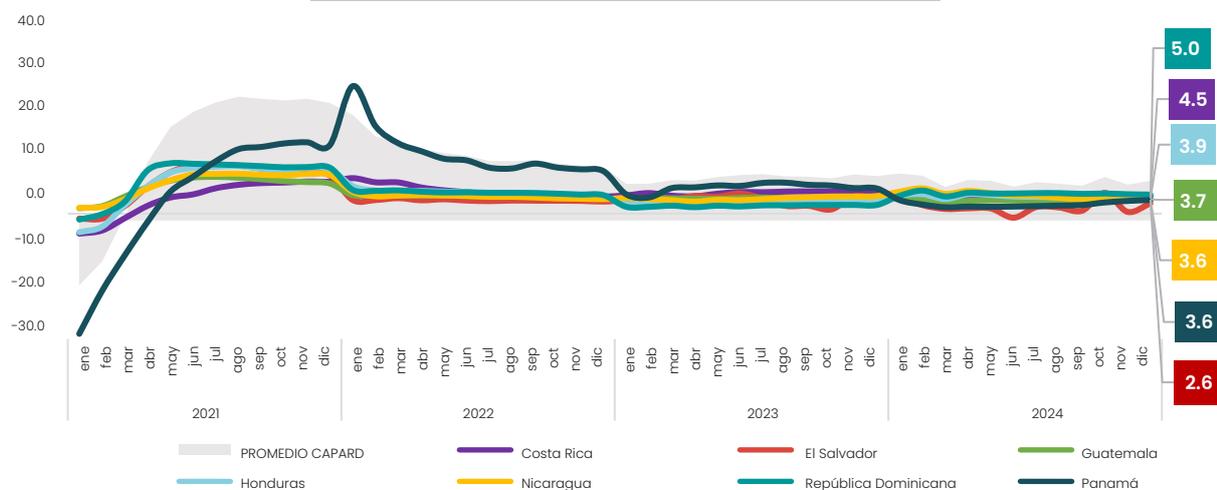
⁶ Consultar: [Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial, abril de 2025: Mejorar la resiliencia en un contexto de incertidumbre](#)

1.2 PANORAMA DE LA ESTABILIDAD FINANCIERA REGIONAL

PANORAMA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA E INFLACIÓN EN CENTROAMÉRICA

Al cierre de 2024, se observa una desaceleración en la actividad económica de la región CAPARD⁷ en comparación a lo observado en el 2023. Según el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) en su serie original, el crecimiento promedio en los países centroamericanos se ubicó en **3.8%**, menor a la evolución observada 2023, (4.3%). En términos de desempeño individual por país, se destaca República Dominicana con un IMAE del **5.0%**, seguido por Costa Rica (4.5%), Honduras (3.9%), Guatemala (3.7%), Panamá (3.6%) y El Salvador (2.6%).

Gráfico 6. IMAE Región CAPARD
(Variación acumulada diciembre de cada año)



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

Para el 2025 las estimaciones del FMI señalan un crecimiento promedio para el CAPARD del **3.8%**, respaldado por el buen desempeño del consumo privado, derivado de una tendencia a la baja de la inflación y por la inversión pública en infraestructura. No obstante, los países centroamericanos presentan riesgos de una menor actividad económica debido a las medidas comerciales que pueda tomar EE. UU. (principal socio comercial de la región), en detrimento de las exportaciones y su impacto negativo en la actividad económica.

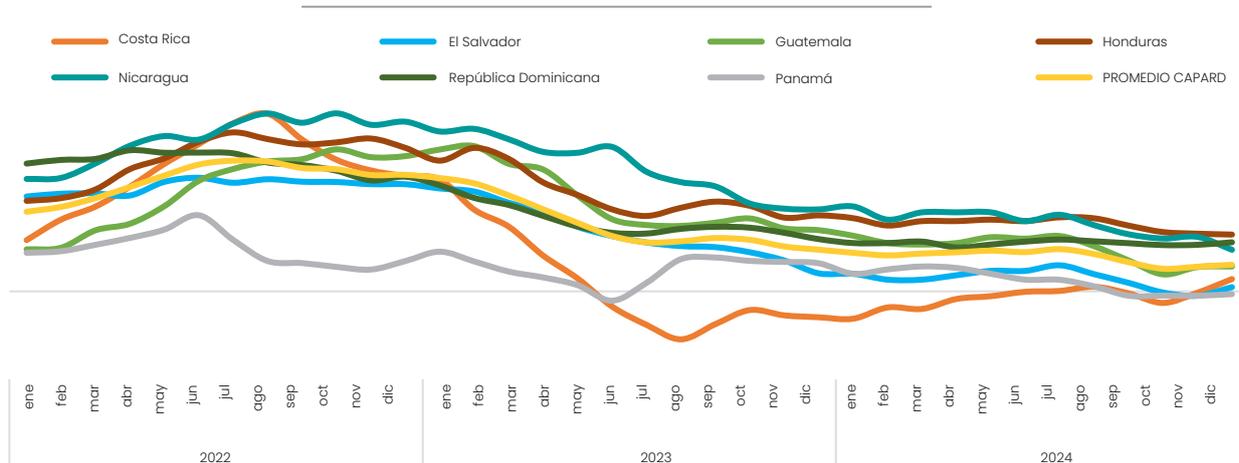
De acuerdo con la evolución de los precios, **a diciembre 2024, la inflación en la región de Centroamérica y República Dominicana se moderó respecto a los periodos 2021-2022**. En toda la región, las presiones inflacionarias se relacionan con una contracción mayor que la prevista de la política monetaria estadounidense y la incertidumbre sobre las políticas comerciales y las tensiones sociales.

Al cuarto trimestre del año, la inflación interanual promedio de la región CAPARD⁸ se ubicó en **1.8%**, una diferencia significativa a lo observado a la misma fecha del año anterior (**2.8%**), sobresale el comportamiento de los precios en Honduras y República Dominicana con los niveles inflacionarios más elevados de la región, en contraste Costa Rica presentó una deflación interanual del 0.8%.

⁷ Centroamérica, Panamá y República Dominicana.

⁸ Se excluye Panamá y Nicaragua por disponibilidad de cifras.

**Gráfico 7. Inflación Región CAPARD
(Variación interanual 2022-2024)**



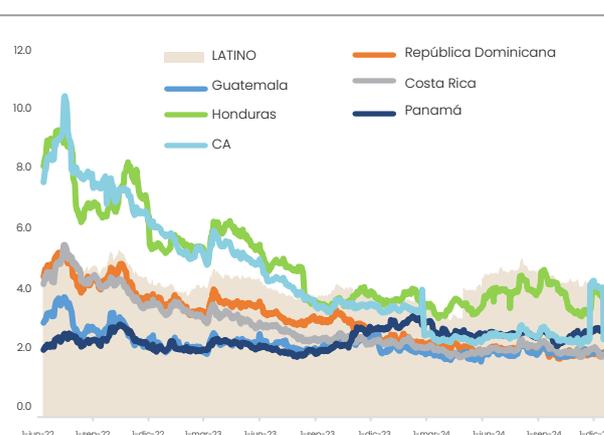
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con cifras de los Bancos Centrales de cada país.

En términos generales, los niveles inflacionarios han disminuido considerablemente y, en la mayoría de los países, se encuentran cerca del rango establecido por las autoridades monetarias. Las previsiones sugeridas por el FMI, estiman que la inflación continúe su descenso, aunque de forma gradual, y que alcance las metas de los bancos centrales en 2026 en la mayoría de los casos, no obstante, persisten riesgos externos sobre nuevas presiones inflacionarias para la región en 2025, derivadas del posible aumento de los precios de las materias primas y la intensificación de las tensiones comerciales mundiales.

INDICADORES DE RIESGO PAÍS REGIONALES

Considerando la percepción soberana en los mercados emergentes, al cierre de 2024, la posición del riesgo país medido por el EMBI⁹ para Centroamérica y República Dominicana mantuvo un desempeño estable, respaldada por las tasas de crecimiento económico observados durante 2024, que oscilan entre 2.6% y 5.0%. **La tendencia del spread soberano regional para diciembre de 2024 alcanzó un promedio de 2.6 puntos, inferior a la media de América Latina (4.3%).** Según el orden por país, la posición de El Salvador se ubicó con el EMBI más alto (3.9%), seguido de Honduras (3.8%); en contraste República Dominicana y Guatemala se ubicaron en 2.1% y 2.0% respectivamente. En el caso particular de Honduras, en el último trimestre de 2023, la agencia Moody’s llevó a cabo una revisión, confirmando y manteniendo la calificación en ‘B1’ con perspectivas estables. 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.

Gráfico 8. EMBI, Centroamérica y región de ALC (%)



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

⁹ 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.

En el escenario y calificaciones de riesgo, al cuarto trimestre de 2024, las agencias de riesgo revisaron y actualizaron las calificaciones de deuda soberana y perspectivas de riesgo país para Costa Rica, Nicaragua y República Dominicana, basándose en la evolución de la actividad económica, déficit fiscal, necesidades de financiamiento (local y externo), análisis de ratios deuda pública/PIB, de intereses de deuda/ingresos fiscales, así como indicadores del sector externos. En el caso de El Salvador, Honduras y Panamá mantienen las calificaciones de periodos anteriores. (Ver Tabla 1).

Desde su análisis a principios de 2024, las agencias Standard & Poor's y Moody's mantienen la calificación de riesgo soberano de Honduras, atribuyéndolo a la continuidad de una política fiscal que preservaría una posición sólida en comparación con países de similar calificación. Destacaron que esta fortaleza fiscal se mantendría alineado a los posibles acuerdos con el Fondo Monetario Internacional (FMI). Asimismo, se espera que las autoridades hondureñas implementen políticas orientadas a promover el desarrollo económico sostenible y la reducción de los niveles de pobreza en el país.

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

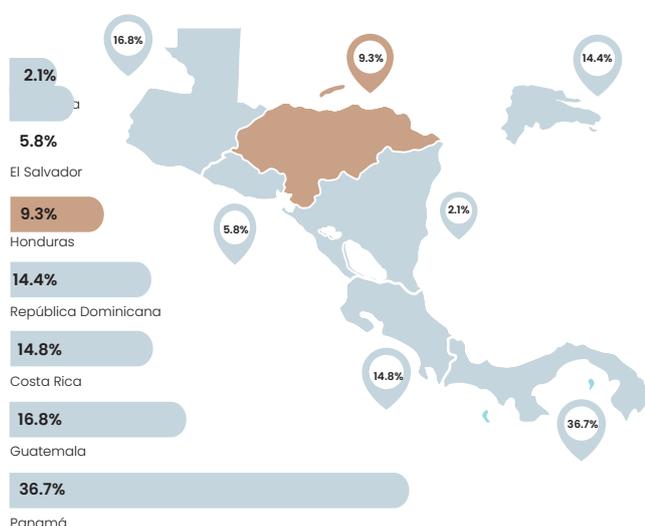
Agencia	Descripción	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	República Dominicana	Panamá
Fitch Ratings	Calificación	'BB'	'CC+'	'BB'	n.c.	'B'	'BB-'	'BB+'
	Perspectiva	Estable	n.p.	Estable	n.c.	Estable	Positiva	Estable
Moody's Investor Service	Calificación	'Ba3'	Caal	'Ba1'	'B1'	'B2'	'Ba3'	'Baa3'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

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

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

COMPORTAMIENTO DE LOS ACTIVOS REGIONALES

Gráfico 9. Activos del Sistema Bancario Centroamericano (% de participación a diciembre 2024)



Fuente: Con cifras de las Superintendencias de cada país

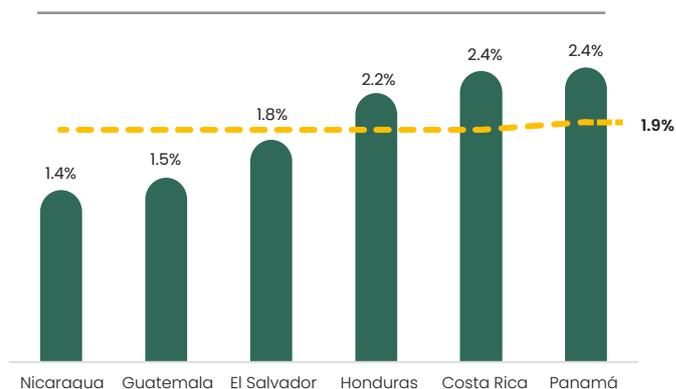
Al cierre del cuarto trimestre de 2024, los activos del sistema financiero en la región totalizaron US\$442.7 mil millones. El sector bancario panameño lideró con una participación del 36.7%, consolidando su posición como el principal centro financiero regional. Le siguieron Guatemala (16.8%), Costa Rica (14.8%), República Dominicana (14.4%), Honduras (9.3%), El Salvador (5.8%) y Nicaragua (2.1%). En este contexto, Honduras ocupó la quinta posición en la región, con un saldo acumulado de US\$41.3 mil millones a diciembre de 2024.

CARTERA CREDITICIA REGIONAL E ÍNDICE DE MOROSIDAD

Referente a la cartera crediticia regional, al cierre del año 2024 alcanzó los US\$240.7 mil millones. Panamá concentró la mayor participación con 30.4% del total, seguido de Guatemala (17.7%), Costa Rica (16.8%), República Dominicana (14.2%), Honduras (10.6%), El Salvador (8.0%) y Nicaragua (2.3%). En términos de crecimiento, la cartera regional registró un incremento interanual del 10.9% respecto a diciembre de 2023, impulsado por un entorno económico favorable y una mejora en las condiciones de acceso al crédito. Este dinamismo en la colocación de recursos subraya la necesidad de una supervisión continua y el fortalecimiento de medidas prudenciales para garantizar una gestión crediticia sostenible.

En 2024, la calidad de la cartera crediticia en Centroamérica se mantuvo estable, reflejando una adecuada gestión del riesgo por parte de las entidades bancarias. Al cierre del cuarto trimestre, la morosidad promedio regional se situó en 1.9%. Honduras, Costa Rica y Panamá registraron índices de mora superiores a este umbral, mientras que en el resto de los países la morosidad osciló entre 1.4% y 1.8%. La estabilidad del índice de mora a lo largo del año respondió, en gran medida, a las medidas implementadas por las autoridades supervisoras para fortalecer la resiliencia del sistema financiero.

Gráfico 10. Índice de mora regional (a diciembre 2024)



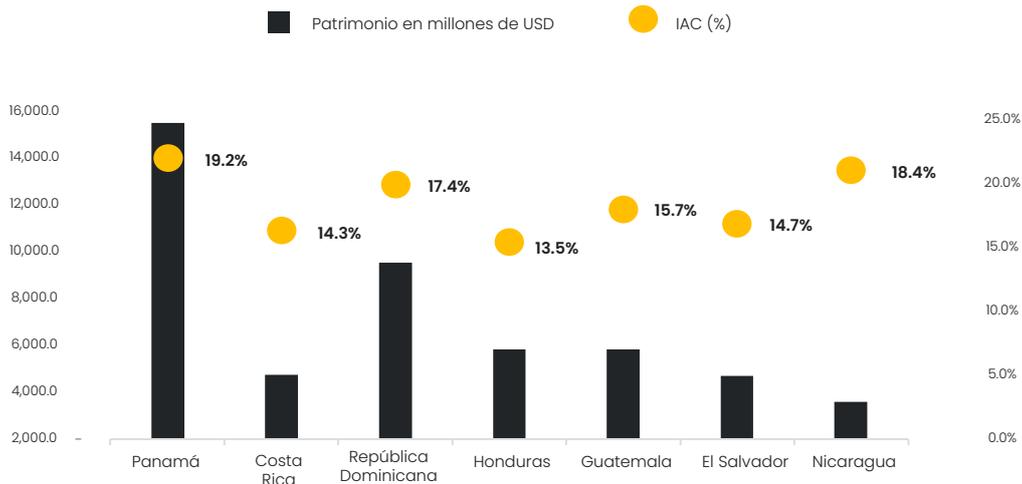
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con cifras de las Superintendencias de cada país

SITUACIÓN PATRIMONIAL Y COMPORTAMIENTO DEL IAC EN CENTROAMÉRICA

Para diciembre 2024, la región mantuvo niveles estables de adecuación de capital, respaldados por un patrimonio consolidado y una resiliente capacidad de generación de utilidades. Durante este período, los Índices de Adecuación de Capital (IAC) en Centroamérica superaron los requisitos mínimos establecidos por las normativas de cada país. Nicaragua y Panamá registraron los niveles más altos (19.2% y 18.4%, respectivamente), seguidos por República Dominicana (17.4%), Guatemala (15.7%), El Salvador (14.7%), Costa Rica (14.3%) y Honduras (13.5%). Estos índices reflejan una capitalización adecuada en relación con los activos ponderados por riesgo, variando según la estructura y el tamaño del sistema financiero de cada país. Referente al patrimonio, el sector financiero de Panamá lideró con US\$13.8 mil millones al cuarto trimestre de 2024, mientras que Nicaragua registró US\$1.7 mil millones en el mismo período. (Ver Gráfico 11)

Los IAC de Honduras y Costa Rica fueron los más bajos de la región, debido a diferencias en las definiciones regulatorias de los recursos propios y los activos ponderados por riesgo, así como a la composición de sus sistemas financieros. Factores como la proporción de bancos grandes y pequeños y la naturaleza de sus carteras de activos también influyen en el nivel de capitalización de cada país. En términos generales, al cierre de 2024 los bancos de la región registraron niveles adecuados de recursos para mantener una posición financiera sólida y estable.

Gráfico 11. ISituación Patrimonial e IAC regional (a diciembre de 2024)



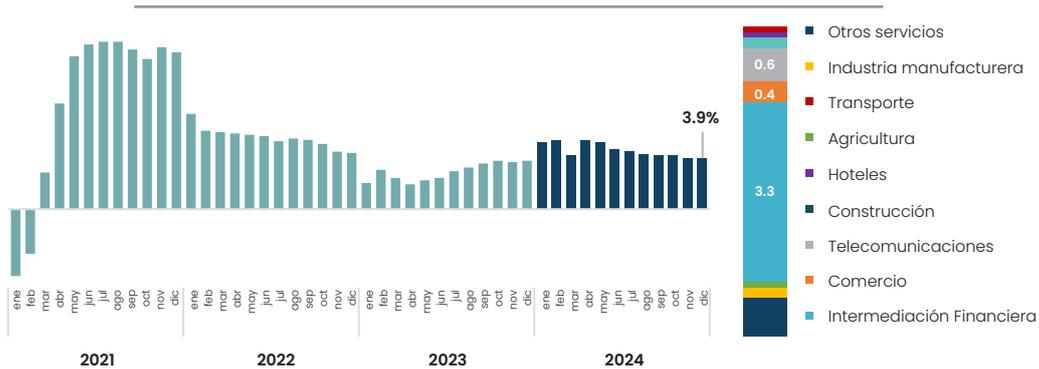
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con cifras de las Superintendencias de cada país

1.3 PANORAMA LOCAL

SECTOR REAL

Al cierre de 2024, la actividad económica mensual medida a través del IMAE, alcanzó al mes diciembre de 2024 un crecimiento sostenido de 3.9%, superior al 3.7% registrado en el mismo período de 2023. Durante el 2024, la producción nacional mantuvo un crecimiento promedio, del 4.5% entre los meses de enero y diciembre, impulsado principalmente por un consumo interno resiliente.

Gráfico 12. Serie acumulada IMAE (2021-2024) Principales actividades a diciembre 2024



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

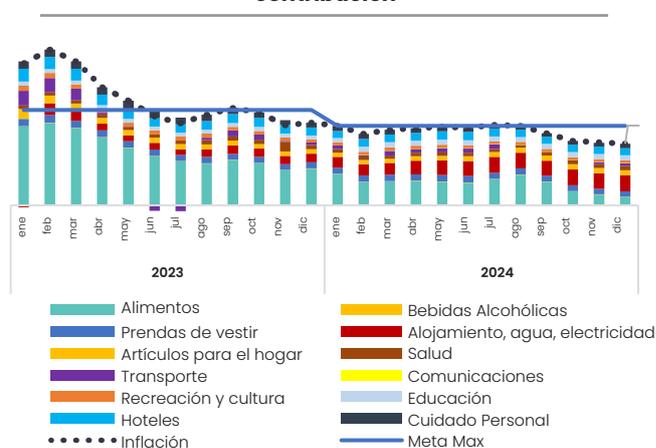
Las actividades con mayor contribución a la variación acumulada por su buen dinamismo fueron: intermediación financiera (3.3%) resultado de mayores ingresos por interés y comisiones, comunicaciones (0.6%); comercio (0.4%) impulsado por mayores volúmenes de ventas; construcción privada (0.2%); electricidad y agua (0.1%); transporte (0.1%), contrarrestado en parte por el aporte negativo de la industria manufacturera (-0.2%); y otros servicios (-0.7%). (ver gráfico 12)

Durante el 2024, la intermediación financiera se posicionó como la actividad económica de mayor desempeño, alcanzando un crecimiento interanual acumulado del 11.4%, atribuido a mayores ingresos por intereses y comisiones generados por créditos otorgados, especialmente al sector construcción provenientes de las instituciones financieras sumado al Fondo de Inversión BCH-Banhprovi.

Por su parte, la industria manufacturera fue una de las actividades con menor dinamismo registrando una caída interanual del 1.5% al último mes del año 2024, explicado por un menor desempeño en la producción de textiles y prendas de vestir derivado de una menor demanda externa proveniente de Estados Unidos y Centroamérica, así como en otros bienes destinados a la exportación de café, aceites, productos de pesca y cigarrillos. Lo anterior se contrarresta en parte por el resultado favorable en la industria de alimentos y bebidas de consumo interno, así como en la producción de insumos para la construcción y otras industrias manufactureras.

Al cuarto trimestre del 2024, la variación interanual del nivel de precios se situó en 3.9%, evidenciando una desaceleración significativa respecto al 5.2% registrado en 2023. Este comportamiento mantuvo la inflación dentro del rango de tolerancia de mediano plazo definido por la Autoridad Monetaria ($4.0\% \pm 1.0$ p.p.) y **representó el menor nivel registrado al cierre de los últimos ocho años**. Lo anterior, se explica en parte por el efecto atenuante de las políticas de subsidio implementadas, moderando aproximadamente en 0.53 p.p. el índice inflacionario interanual.

Gráfico 13. Inflación interanual por rubro y su contribución



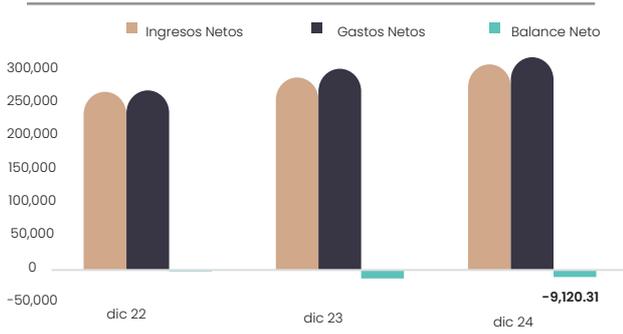
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con estimaciones del BCH

Al cierre de 2024, los rubros que explican el resultado del IPC como aporte a la variación total agregada son: “Alimentos y Bebidas no Alcohólicas” **0.19 p.p.**; “Transporte” **0.08 p.p.**; “Cuidado Personal” 0.06 p.p.; “Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros Combustibles” **0.05 p.p.**; y “Otros” **0.07 p.p.**

SECTOR FISCAL

Con cifras de la Secretaría de Finanzas, al cierre de 2024 los ingresos totales del Sector Público No Financiero (SPNF) ascendieron a L265.4 mil millones, mayores en 6.8% a lo observado durante el mismo periodo de 2023 (L248.4 mil millones). Durante el periodo analizado, los **ingresos tributarios evidenciaron un incremento del 8.6% con respecto al flujo impositivo recaudado en 2023**, alcanzando la suma de L167.9 mil millones, siendo la partida tributaria el principal componente del total de ingresos con el 63.3% de participación.

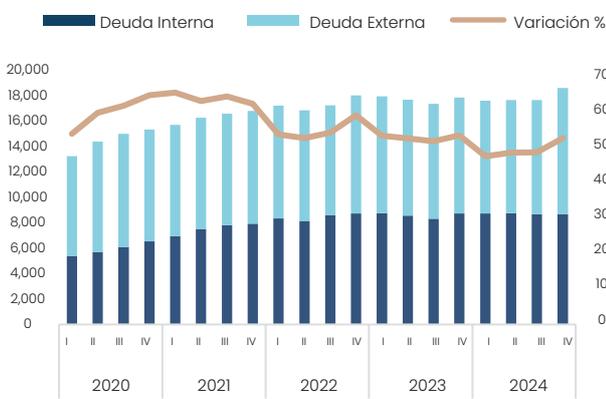
Gráfico 14 Balance Fiscal Neto SPNF



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

En cuanto a las erogaciones del Sector Público No Financiero (SPNF), a diciembre de 2024, el gasto total fue L274.5 mil millones. De acuerdo con las cifras macro-fiscales, el 86.6% del gasto neto registrado en dicho periodo se destinó a gasto corriente (L237.8 mil millones). **Con estos resultados, el balance fiscal del SPNF al cierre del año de 2024, reflejó un déficit de L9.1 mil millones.**

Gráfico 15. Evolución de la Deuda Pública de la Administración Central (millones de US\$)

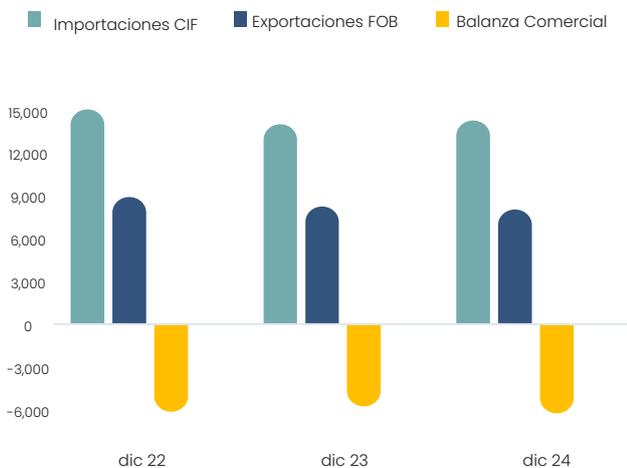


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con cifras de SEFIN

A diciembre de 2024, la deuda pública de la Administración Central contabilizó un saldo de US\$17.4 mil millones, registrando un aumento del 4.2% respecto al endeudamiento observado en 2023 (US\$16.7 mil millones). En cuanto a su estructura, el 53.6% de la deuda total correspondió a obligaciones externas, y el resto por instrumentos de financiamiento interno (46.4%). En términos relación Deuda/ PIB al cierre del cuarto trimestre 2024, se ubicó en 47.9%, inferior al 48.6% observado en el mismo periodo de 2023.

SECTOR EXTERNO

Gráfico 16. Balanza comercial de mercancías generales (millones de US\$)



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

Sobre el comercio global de mercancías, para diciembre de 2024 el intercambio comercial de bienes en el exterior registró un aumento del 8.7% en el déficit comercial (US\$8,593.6 millones), respecto al reportado el año anterior (US\$7.9 mil millones). Al último mes del año, el flujo de exportaciones contabilizó US\$11.0 mil millones, un 2.7% menor a la cifra de diciembre 2023 influenciadas por menores envíos de productos agrícolas como banano, café, aceite de palma y camarón; mientras que las importaciones cerraron con un valor de US\$19.6 mil millones, evidenciando un incremento interanual de 2.0%, resultado del dinamismo en el consumo interno.

Para el cierre de 2024, la composición de las exportaciones totales fue de un 51.0% en mercancías generales y el 49.0% restante, en bienes para transformación (maquila). Por su parte, las importaciones mostraron una marcada concentración en mercancías generales 82.7%, mientras que un 17.3% fue destinado a insumos para la industria maquiladora.

Respecto al sector exportador, al cierre de diciembre de 2024 se registró una disminución interanual del 16.0% de los productos agrícolas, ubicándose en US\$834.0 millones, inferior a los US\$992.9 millones observados en el mismo período de 2023. Este comportamiento obedeció principalmente al aumento global en la oferta externa de productos agrícolas, sumado al descenso de la producción nacional por factores climáticos. El desempeño anterior se contrarresta en parte, por incrementos en las exportaciones de hortalizas y legumbres que en conjunto sumaron US\$15.5 millones.

Gráfico 17. Intercambio comercial por actividad económica al cuarto trimestre de 2024 (en millones US\$)

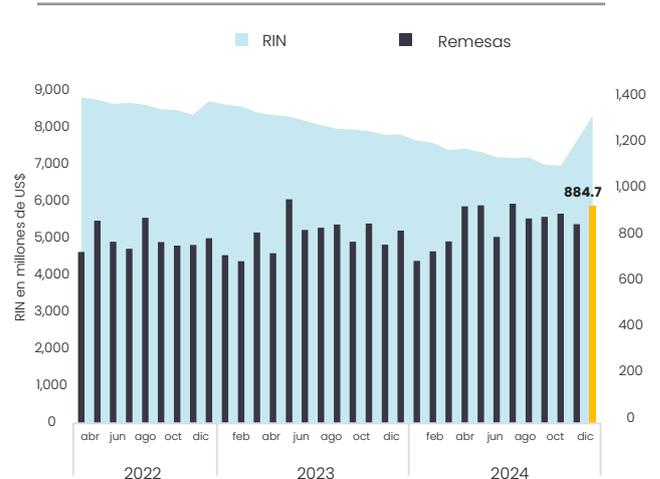


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con estimaciones del BCH

Referente a la posición de las Reservas Internacionales Netas (RIN), al cierre de 2024 se ubicaron en US\$8.0 mil millones, permitiendo una cobertura de 5.0 meses de importación de bienes y servicios, superior al estándar internacional Ad-hoc (3 meses) y alineado con el parámetro proyectado por las autoridades monetarias (≥5.0 meses). Dicho resultado representó un incremento de US\$493.4 millones en comparación con el saldo al cierre de 2023, impulsado por desembolsos oficiales (US\$1.7 mil millones) y una compra neta de divisas (US\$0.8 mil millones), parcialmente atenuados por la venta directa de divisas para importación de combustibles (US\$1.2 mil millones) y el cumplimiento del servicio de deuda externa pública (US\$1.1 mil millones).

En términos de ingresos de divisas provenientes del mercado cambiario, el Banco Central de Honduras (BCH) reportó a diciembre de 2024 un flujo de US\$17.6 mil millones, de los cuales el 55.4% se derivó del flujo acumulado de remesas familiares equivalentes a US\$9.7 mil millones, reflejando un crecimiento interanual del 6.2% en el flujo de remesas.

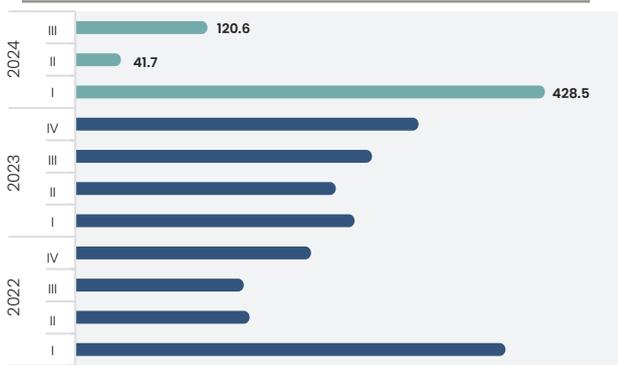
Gráfico 18. Flujos de RIN y Remesas Familiares



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

Según las últimas cifras disponibles por la autoridad monetaria, al tercer trimestre de 2024

Gráfico 19. Inversión Extranjera Directa (saldo en millones de US\$)

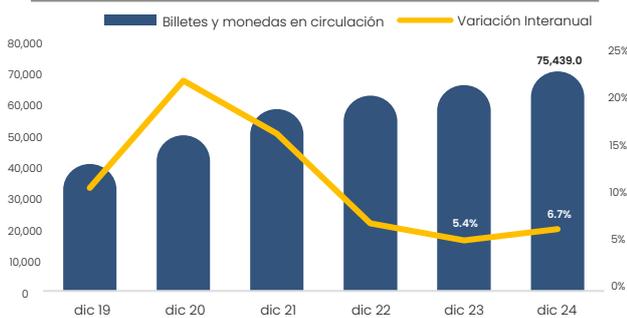


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con estimaciones del BCH

la posición acumulada de Inversión Extranjera Directa (IED) en Honduras fue de US\$590.8 millones, inferior en 22.6% (US\$172.4 millones) a lo del mismo trimestre del año anterior (US\$763.2 millones). Por actividades económicas, el rubro financiero y de seguros se ubicó como el mayor receptor de flujos netos de IED con US\$131.8 millones, conformado en mayor proporción por la reinversión de utilidades de instituciones con participación extranjera. En contraste, empresas con fines comerciales, Hoteles y Restaurantes presentaron un egreso de IED neto por US\$26.7 millones.

SECTOR MONETARIO

Gráfico 20. Emisión monetaria 2019-2024 En millones de Lempiras y variación interanual

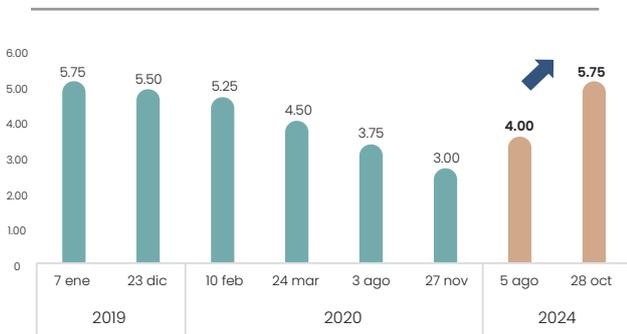


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con cifras del BCH

En diciembre de 2024, la cantidad de billetes y monedas circulaban fue de L75.4 mil millones, un crecimiento interanual del 6.7% (L4.7 mil millones) respecto al dato de diciembre de 2023. La tendencia observada en los últimos períodos acompaña las últimas decisiones de política monetaria emitida por la autoridad económica en respuesta a la evolución de los activos externos e internos netos del país.

Tras mantener una tasa de política monetaria (TPM) en 3.0 puntos desde noviembre de 2020,

Gráfico 21. Cambios en la TPM



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

el BCH implementó dos ajustes consecutivos durante el 2024, como medida de previsibilidad en un entorno económico fluctuante, así como mecanismo para gestionar la liquidez y el crédito. El primer ajuste se efectuó en agosto de 2024, incrementando la TPM en 100 puntos básicos ubicándola en 4.0%. Posteriormente, el 28 de octubre del mismo año, la autoridad monetaria autorizó un nuevo incremento de 175 puntos básicos en la (TPM) ubicándola en 5.75 por ciento, nivel no registrado desde 2019.



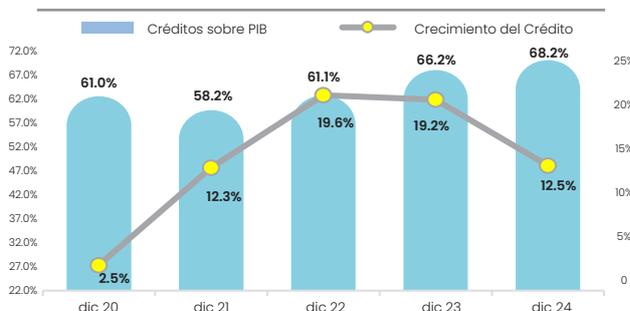
2

DINÁMICA DEL CRÉDITO

La dinámica del crédito reflejó la interacción entre el Sistema Financiero y la Economía Real, evidenciado en la movilidad de los recursos financieros para respaldar el crecimiento, el desarrollo y la estabilidad económica nacional. A diciembre de 2024, la actividad de intermediación financiera aportó el 3.3 puntos porcentuales (p.p.) de la variación acumulada del IMAE que fue de 3.9%. Lo anterior, como resultado del aumento en los ingresos generados por la cartera de préstamos con fondos propios del sistema financiero, fondos de los programas gubernamentales de apoyo al crédito y; el aumento en los ingresos y comisiones colaterales.

En diciembre 2024, el saldo de la cartera crediticia¹⁰ del Sistema Financiero hondureño ascendió a los L630.9 mil millones. La dinámica crediticia se reactivó a finales de 2021 y ha mostrado desde entonces tasas de crecimiento significativas, evidenciado en el crecimiento interanual observado al cierre de diciembre 2024 de 12.5%, alcanzando una profundidad respecto al PIB del 68.2%.

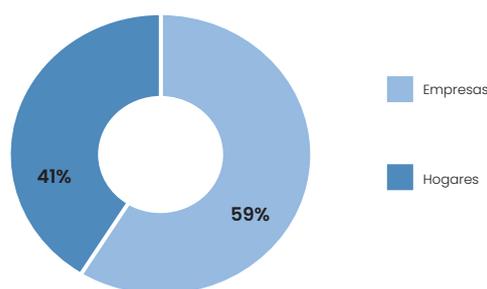
Gráfico 22. Relación créditos del sector financiero - PIB



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Respecto a la composición de la cartera crediticia según demandante, se identifican en 2 grandes grupos, empresas que representa el 59.0%, hogares el 41.0%. Cabe aclarar, que esta cartera excluye el crédito interbancario, ya que son préstamos a corto plazo que las Instituciones del Sistema Financiero se otorgan entre sí, para gestionar sus reservas de efectivo, además, se excluye los créditos al gobierno y alcaldías municipales.

Gráfico 23. Composición de la Cartera Crediticia por Demandante



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

A diciembre de 2024, el 96.4% de la cartera de créditos del Sistema Financiero corresponde a financiamientos otorgados por instituciones bancarias, que las ubica como el principal actor generador de crédito. El restante 3.6% fue el crédito atendido por las Sociedades Financieras.

2.1 DEMANDA DE CRÉDITO

EMPRESAS

Al cierre de diciembre 2024, el endeudamiento agregado del sector empresarial se situó en L372.3 mil millones equivalente al 40.3% del PIB. Este financiamiento se destinó principalmente a proyectos de inversión y expansión de las empresas. Se distinguen los destinos de comercio con un 30.0% del total de la cartera; seguido de los servicios con el 21.0% y la industria con el 17.0%; estos tres destinos en conjunto representan el 68.0% de la cartera total. En un segundo subgrupo los destinos construcción (8.2%), bienes inmuebles (8.2%), y agropecuario (7.9%) acumulan el 24.3%; el restante 8.1% distribuye en los destinos de electricidad, minas y canteras y otros con 6.5%, 0.6% y 1.0% respectivamente.

¹⁰ Saldo de la cartera solo incluye capital excluyendo los intereses por cobrar y contingentes ver anexo 5.2.

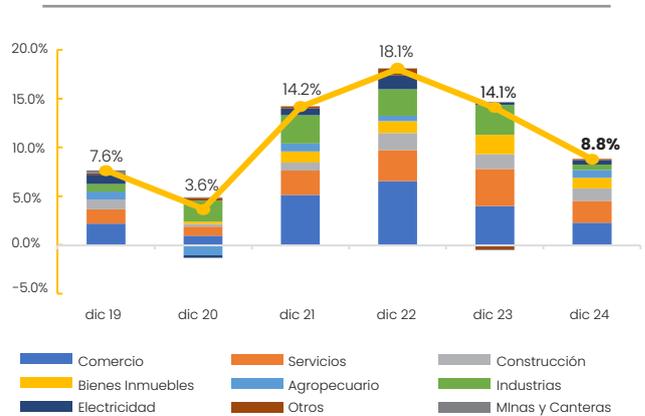
El crédito a las empresas ha experimentado un crecimiento sostenido en los últimos años, sin embargo, a diciembre de 2024, se desaceleró mostrando un crecimiento interanual de 8.8%, inferior al 14.1% observado en diciembre de 2023, explicado por un menor crecimiento en tres de los rubros de mayor representatividad de la cartera; específicamente comercio, servicios e industrias.

Lo anterior, consistente con los resultados del IMAE que al cierre de 2024 registró una variación porcentual acumulada de 3.9%, superior a la observada al cierre de 2023 la cual se ubicó en 3.7%. Dentro de la cartera empresarial, los sectores, comercio (29.0%), servicios (21.0%) e industria (17.0%) lideran históricamente como los destinos productivos de mayor acceso al financiamiento, mismos rubros que contribuyen en gran medida al crecimiento económico nacional.

La tasa de morosidad de la cartera empresarial al cierre de diciembre 2024 fue de 2.0%, inferior al 2.4% de la mora de la cartera crediticia total. Sin embargo, es necesario mencionar el comportamiento observado en el rubro agropecuario con una tasa de morosidad del 4.3%, superior al observado en diciembre 2023 de 3.9%; sector sujeto a los impactos por variabilidad climática. El resto de los sectores productivos registra tasas similares o inferiores a las observadas en diciembre 2023. El sector que menor tasa de morosidad presenta es el industrial con 0.6%.

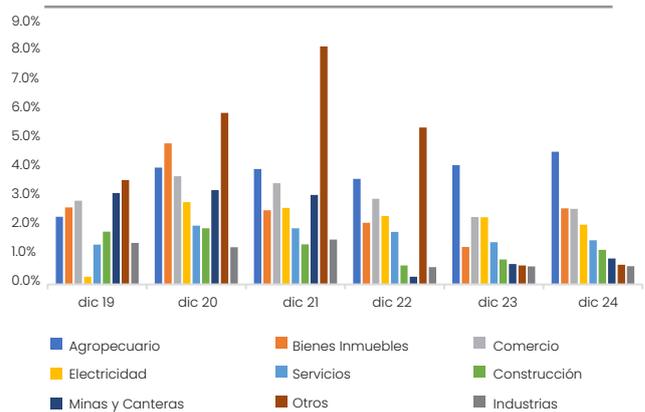
A diciembre de 2024, la relación préstamos/depósitos del segmento empresarial fue 1.09 (1.09 prestado por cada L1 captado), muy cercana al 1.08 de diciembre de 2023. Esto indica que el crédito a empresas supera en 9.0% a los depósitos disponibles, por lo que los bancos complementan su fondeo con fuentes no tradicionales (emisiones, líneas del exterior, interbancario o capital). La estabilidad interanual sugiere un apetito de riesgo controlado y disciplina para no desanclar el crecimiento del crédito de la capacidad de fondeo estable.

Gráfico 24. Aporte al crecimiento de la cartera crediticia de empresas



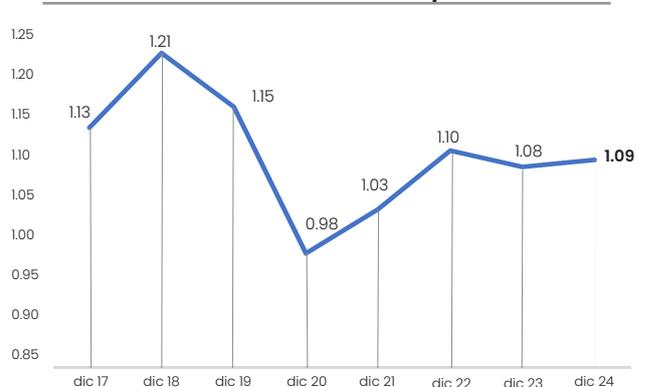
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Gráfico 25. Mora empresas por destino



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

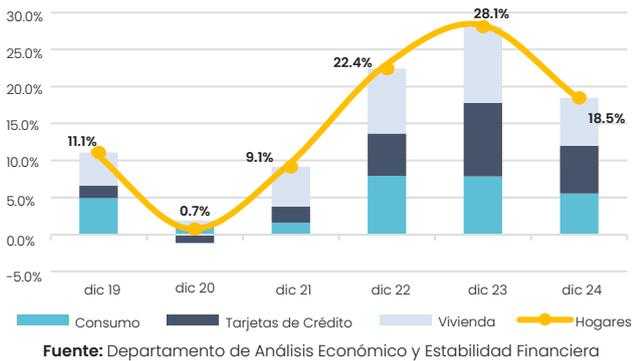
Gráfico 26. Apalancamiento de los depósitos a la cartera de créditos de empresas



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

HOGARES

Gráfico 27. Aporte al Crecimiento Crédito a Hogares

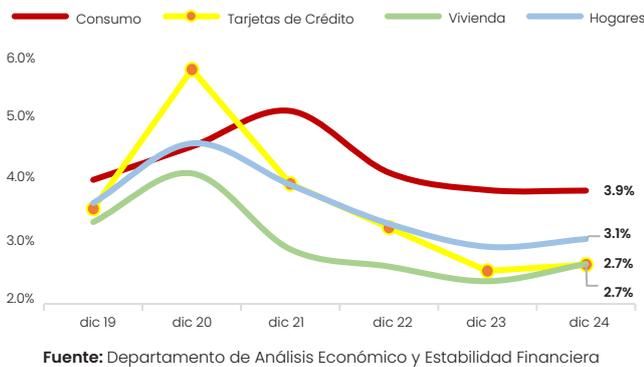


El crédito a los hogares, correspondiente a diciembre de 2024, ascendió a L258.6 mil millones, superior en L40.3 mil millones en comparación a diciembre del año pasado. Los créditos a hogares representan el 41.0% del total de la cartera de créditos y un 28.0% del PIB.

Al cierre de diciembre de 2024, el aporte al crecimiento de la cartera crediticia a hogares por concepto de consumo fue de 5.5%, mientras que el restante 6.4% provino de tarjetas de crédito, compuesto por un 3.7% en uso habitual de tarjetas y un 2.8% correspondiente a extrafinanciamientos; donde este último creció en un 26.0% interanual. Este aumento en la colocación de créditos a hogares a través de tarjetas responde a una mejora en las condiciones de otorgamiento que ha incentivado su uso.

La tasa de mora de la cartera de crédito a hogares a diciembre de 2024 fue de 3.1% levemente superior a la tasa de 3.0% observada en el mismo periodo de 2023. El rubro de tarjetas de crédito y vivienda registraron una tasa de 2.7%, inferior al 3.9% observado en créditos de consumo. Sin embargo, ambas tasas son superiores a las tasas observadas en todos los destinos de financiamiento empresariales a excepción del rubro agropecuario.

Gráfico 28. Tasa de Mora Crédito a Hogares



El alza que se observa en las tasas de mora de tarjetas de crédito y vivienda se traduce en un mayor riesgo de incumplimiento por parte de los hogares y, por tanto, una mayor constitución de estimaciones por deterioro para las Instituciones del Sistema Financiero, restringiendo recursos de capital que pueden destinarse al otorgamiento de nuevos créditos.

Gráfico 29. Apalancamiento de los Depósitos a la cartera de créditos de hogares

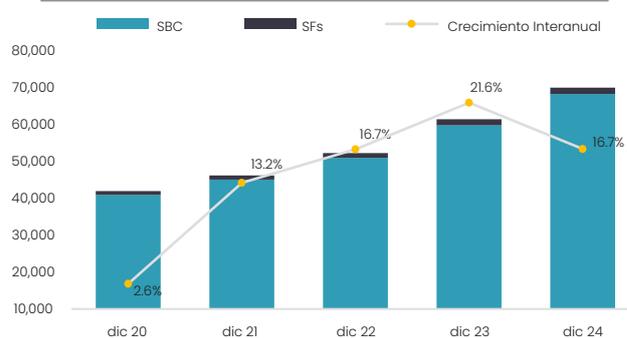


A diciembre de 2024, la relación préstamos/depósitos en hogares fue 1.24 (se prestan L1.24 por cada L1 captado), por debajo del 1.32 de diciembre de 2023. El descenso sugiere un desapalancamiento del fondeo y una mayor disciplina para alinear el crecimiento del crédito de consumo/hipotecario con la capacidad de captación estable.

MERCADO INMOBILIARIO

Al cierre de 2024, **el saldo del financiamiento de la vivienda¹¹ por parte del Sistema Financiero registró un importante crecimiento en 16.7%, sin embargo se observa una desaceleración respecto al crecimiento de 21.6% observado en el mismo periodo de 2023.** De acuerdo con lo contabilizado al cierre de 2024, **la cartera de préstamos para la adquisición de vivienda sumó L74.1 mil millones**, superior al monto registrado en 2023 (L63.5 mil millones). El 97.1% de estas colocaciones fueron realizadas a través de las instituciones del sistema bancario comercial y el resto canalizado mediante Sociedades Financieras.

Gráfico 30. Cartera de financiamiento a la Vivienda Sistema Financiero (en millones de Lempiras)

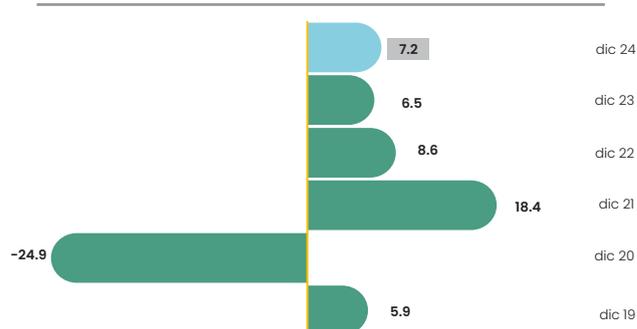


Fuente: Cifras internas de la CNBS

Esta cartera mantiene una tendencia ascendente desde finales de 2021, representando el 11.7% del total de préstamos emitidos por el Sistema Financiero, lo cual implica cierto grado de exposición del sistema ante posibles perturbaciones en este mercado.

El dinamismo observado en el volumen del crédito para la adquisición de viviendas durante los últimos periodos, responde al desempeño favorable de la actividad económica mensual medida en el rubro **“Construcción Privada” que reportó al cierre de 2024 un crecimiento interanual del 7.2%**, explicado por el dinamismo de la industria, evidenciado en el comercio y viviendas residenciales principalmente en los municipios del Distrito Central, Choloma, La Ceiba y Danlí; financiadas con recursos del sistema financiero y del fondo inversión manejado por el Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda (Banhprovi).

Gráfico 31. Variación % acumulada IMAE: Construcción Privada (2019-2024)



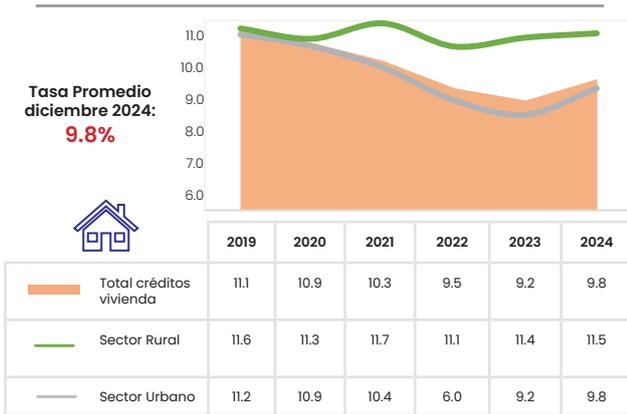
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con cifras del BCH

De acuerdo con su clasificación geográfica, **la mayoría de las transacciones de crédito para vivienda se concentran en las zonas urbanas¹² del país**, representando un 99.7% del total, mientras que una menor proporción corresponde a créditos localizados en áreas rurales, con un 0.3%. Al cierre de 2024, el flujo acumulado de operaciones de crédito para compraventa de vivienda muestra una caída interanual del 14.1%, luego de un importante crecimiento observado en el mismo período de 2023 de 14.7%. Por su parte, **las nuevas operaciones crediticias para vivienda experimentaron una caída de 14.1% respecto al cierre de 2023.**

¹¹ Vivienda: incluye los préstamos para la compra de vivienda existente y la construcción de vivienda (urbana y rural).

¹² INE de Honduras define las zonas urbanas como aquellos con 2.000 habitantes o más. https://www.ine.gob.hn/publicaciones/censos/Censo_2013/01Tomol-Poblaci%C3%B3n/definiciones.html

Gráfico 32. Tasas de interés promedio (2019-2024)



Fuente: Cifras internas de la CNBS

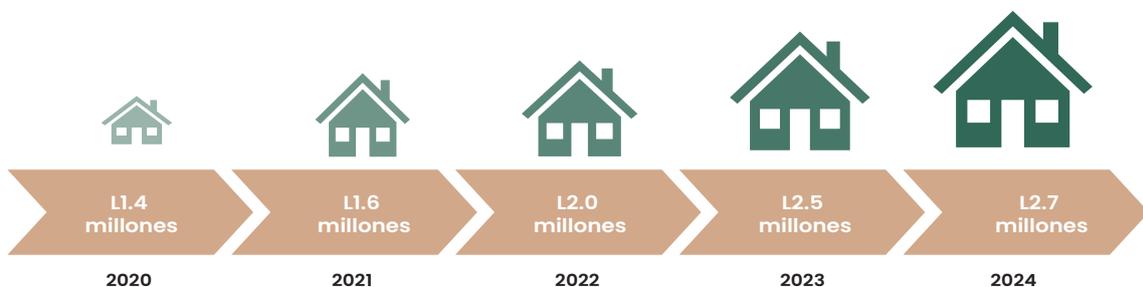
En cuanto a las condiciones crediticias del mercado inmobiliario, respecto al cierre de 2023 se muestra un incremento en las tasas de interés promedio, tanto para el sector rural como urbano, y para los diferentes destinos de los créditos inmobiliarios. **Al cierre de 2024, la tasa de interés promedio registrada en las instituciones del Sistema Financiero fue de 9.8%, superior al 9.2% registrado al cierre de 2023.**

Durante el periodo analizado se observan diferencias en las tasas de interés entre los diferentes destinos de crédito (compra de vivienda existente respecto a construcción de 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 cierre de 2024, el 52.2% del financiamiento concedido por las entidades crediticias fue dirigido a la construcción de viviendas, mientras que el 47.8% restante se destinó a la adquisición directa de inmuebles.**

Respecto las estimaciones¹³ sugeridas para los precios de la vivienda, presentan un crecimiento sostenido desde el 2020, 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 al cierre de 2024 se estimó en L2.7 millones, superior en un 11.8% al precio estimado de L2.5 millones en el mismo periodo 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 2024.

Ilustración 1. Estimaciones del precio de la vivienda



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

¹³ (Monto concedido a operaciones nuevas de compra de vivienda existentes / número de operaciones totales acumuladas de cada año) + factor prima.

2.2 OFERENTES DE CRÉDITO

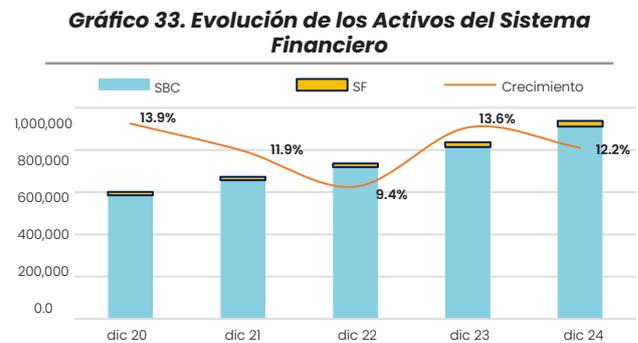
SISTEMA FINANCIERO

A diciembre de 2024, las Instituciones del Sistema Financiero mantuvieron una tendencia favorable en la colocación de créditos, particularmente en los sectores de consumo, comercio, servicios y vivienda. Este crecimiento fue impulsado por políticas públicas destinadas a promover el crédito en sectores productivos y áreas de desarrollo social. Sin embargo, para asegurar la recuperación de los portafolios crediticios, es necesario un acompañamiento a largo plazo que fomente un entorno de negocios favorable a la inversión nacional y extranjera.

El Sistema Financiero nacional sigue demostrando su fortaleza, con una posición de solvencia, rentabilidad y liquidez adecuadas. La respuesta efectiva del sector tras los efectos adversos de la crisis sanitaria ha permitido una rápida recuperación del dinamismo financiero, generando confianza entre los agentes económicos. No obstante, debido a la evolución del ciclo económico, es esencial evaluar continuamente el grado de exposición financiera de las instituciones en su proceso de captar y colocar recursos con el público.

Activos del Sistema Financiero

Al cierre de diciembre de 2024, los activos del Sistema Financiero sumaron L 938.1 mil millones, con un crecimiento interanual de 12.2% (L 101.7 mil millones adicionales). El ritmo de expansión se mantiene en el rango observado del último quinquenio: tras moderarse entre 2020–2022 (13.9% → 11.9% → 9.4%), repuntó en 2023 (13.6%) y mostró una ligera normalización en 2024 (12.2%).

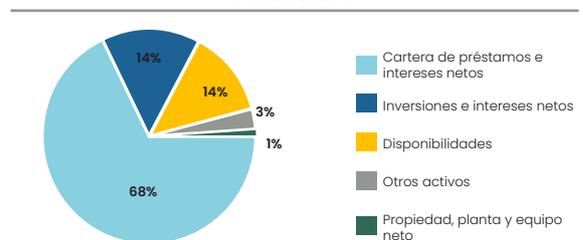


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

La variación estuvo explicada casi en su totalidad por el Sistema Bancario Comercial (SBC), que aportó 96.0% del incremento del año, mientras que la participación de las Sociedades Financieras (SF) fue marginal. En conjunto, el balance evidencia dinamismo sostenido con una composición dominada por la banca, consistente con la trayectoria de los años recientes.

La estructura de activos confirma que la intermediación crediticia es el ancla del sistema, la cartera neta de préstamos, descuentos y negociaciones concentra el 68.0% del total (y, con un crecimiento anual de 12.7%, explica la mayor parte del avance del balance. En contraste, las inversiones financieras representan 14% y crecieron 2.6%, por lo que su aporte al aumento agregado fue acotado y sugiere una preferencia por originar crédito antes que ampliar posiciones de mercado.

Gráfico 34. Composición de los Activos del Sistema Financiero

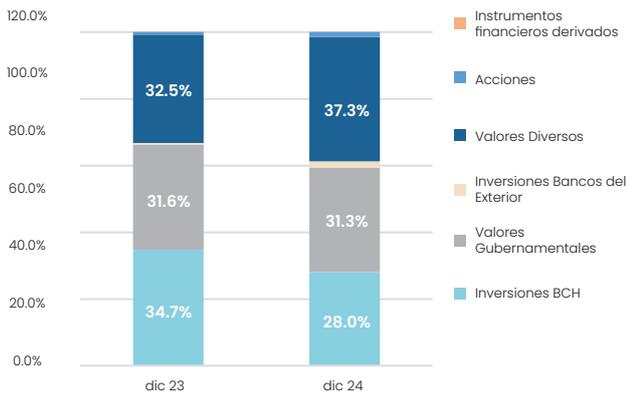


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Por su parte, las disponibilidades suman otro 14%, sosteniendo la liquidez y el cumplimiento regulatorio, mientras que otros activos (3%) y propiedad, planta y equipo (1%) tienen incidencia menor. En conjunto, el perfil de activos muestra un modelo orientado a préstamos, respaldado por una posición de liquidez holgada y un portafolio de inversiones estable.

A diciembre del 2024, las instituciones continuaron con la tendencia favorable en la colocación de créditos, a un ritmo más homogéneo entre los segmentos de empresas y hogares, específicamente en los destinos de consumo, comercio, 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 a largo plazo que facilite un entorno de negocios favorable a la inversión nacional y extranjera, sobre el cual se garantiza la recuperación de los portafolios crediticios.

Gráfico 35. Inversiones Financieras del Sistema Financiero



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Las inversiones financieras, excluyendo los intereses por cobrar, se ubicaron en L125.1 mil millones, gestionadas en su mayoría por los bancos comerciales (99.3%), por su parte, las sociedades financieras solamente participan con un 0.7%. Las inversiones, reflejaron a diciembre del 2024, un amplio grado de concentración sobre títulos emitidos por el Banco Central de Honduras y en valores gubernamentales que en conjunto representaron un 59.3% (L74.2 mil millones) del portafolio invertido, seguido de las inversiones en valores diversos con el 37.3% y, en menor cuantía, las inversiones en bancos del exterior y títulos accionarios y derivados.

Desde el cuarto trimestre de 2022, se ha observado una desaceleración en la realización de nuevas inversiones, posiblemente asociado al contexto financiero reciente, dónde las instituciones perciben obtener mayores rendimientos gestionando una oferta crediticia acelerada en un formato más diversificado que la adquisición de títulos valores centrado en emisores públicos.

Pasivos del Sistema Financiero

Aún con la mayor actividad económica, se observa una mayor retención de recursos líquidos, por parte del Sistema Financiero, al gestionar un volumen elevado de disponibilidades; tal es

Gráfico 36. Evolución Anual de los depósitos de las Instituciones del Sistema Financiero



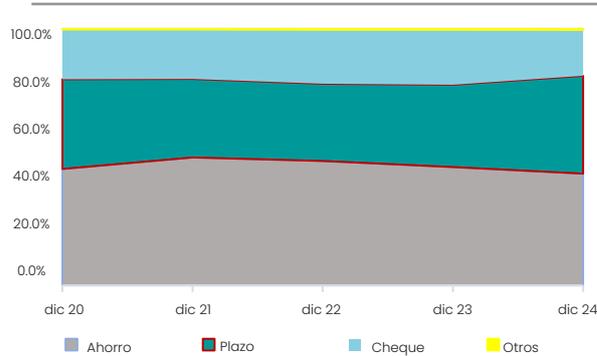
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

así, que, **al cierre de diciembre 2024, éstas ascendieron a L133.3 mil millones, registrando un incremento interanual del 19.7%**. Referente a los compromisos financieros pendientes de pago, ascendieron a L849.3 mil millones y presentaron un ascenso interanual del 12.4%, impulsado en mayor medida por las captaciones del público que constituyeron el 78.5% de los pasivos, equivalente a L666.7 mil millones, que crecieron en 9.8% a diciembre 2024.

Por tipo de captaciones, el 43.5% (L290.1 mil millones) se concentró sobre depósitos de ahorro; el 38.1% (L254.1 mil millones) correspondió a depósitos de plazo fijo, el 17.9% 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 recursos de depósitos a término frente a una desaceleración en la conformación de depósitos sobre cuentas de ahorro, situación que puede deberse a mayores incentivos al ahorro privado a largo plazo, aunado a la recuperación de mayores tasas de interés que se han registrado en el mercado de dinero.

Gráfico 37. Composición de los Depósitos del Sistema Financiero



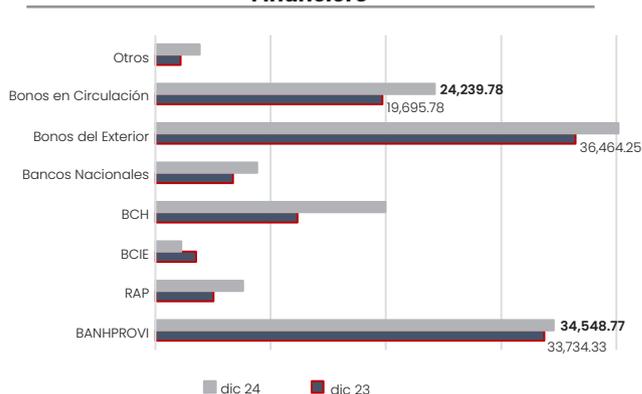
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

A diciembre de 2024, el Sistema Financiero ha mostrado una normalización en la evolución interanual de las captaciones al registrar un crecimiento medio del 10.6%, reflejando la confianza de los agentes económicos sobre la capacidad de respuesta del sistema financiero nacional.

El ritmo de crecimiento en las captaciones del público ha facilitado a las Instituciones del Sistema Financiero, 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 diciembre 2024 representaron el 18.0% del total de pasivos, con un volumen de L153.1 mil millones y un incremento interanual del 27.8%.

A nivel de composición interna L130.5 mil millones, es decir el 85.3% de las obligaciones se concentraron en 4 subgrupos, bancos del exterior con L51.8 mil millones (33.9%), BANHPROVI L34.5 mil millones (22.6%), bonos en circulación con L24.2 mil millones (15.8%) y BCH L19.9 mil millones (13.0%). Se destaca el incremento en la obtención de recursos de los bancos del exterior, los cuales se incrementaron en L15.4 mil millones (42.1%); aunado al aumento del 61.8% en las obligaciones con el Banco Central de Honduras contabilizados en L7.6 mil millones.

Gráfico 38. Obligaciones Bancarias del Sistema Financiero

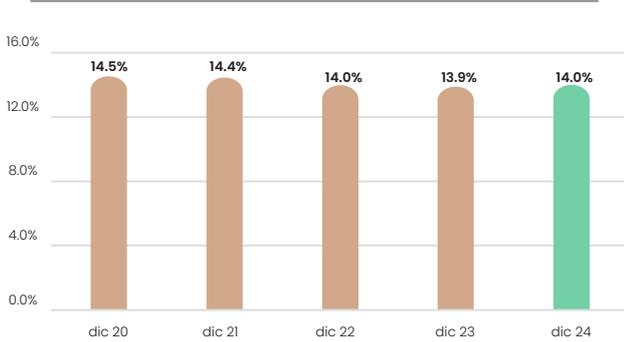


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Por su parte, el patrimonio de las Instituciones del Sistema Financiero ascendió a los L88.8 mil millones, superior en L7.7 mil millones (9.5%) interanual a diciembre de 2024; impulsado, sobre todo, por el mayor volumen de capital entre las instituciones bancarias, derivado del aumento en los aportes patrimoniales y en los beneficios no distribuidos.

Posición Patrimonial

Gráfico 39. Índice de Adecuación de Capital del Sistema Financiero

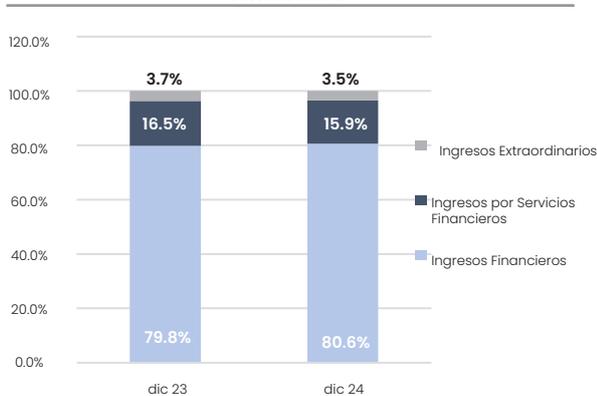


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

La posición patrimonial del sector, registró a diciembre 2024 un índice de adecuación de capital (IAC) del 14.0, superior al 13.9% registrado al cierre del período de 2023, que resultó alineado en el contexto de aceleración crediticia, y consecuentemente ante la mayor acumulación de activos ponderados por riesgo que alcanzaron los L682.8 mil millones con un crecimiento anual del 9.1%; mientras que, en el caso de los recursos de capital, ascendieron a L95.5 mil millones y mostraron un alza interanual del 9.9%.

Cuentas de Resultados

Gráfico 40. Composición de los Ingresos del Sistema Financiero



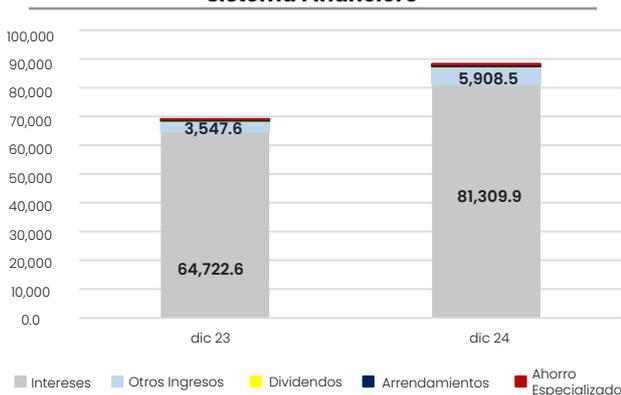
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Las Instituciones del Sistema Financiero registraron al cierre de diciembre 2024 ingresos totales por L109.5 mil millones, que resultó en L23.1 mil millones (26.7%) más que el monto registrado a diciembre 2023 (L86.4 mil millones); el incremento se observó en la categoría de ingresos financieros que representaron el 80.6% del total de ingresos (L88.2 mil millones) y que mostraron un aumento interanual del 27.9%, especialmente, por los ingresos generados por la cartera de préstamos, descuentos y negociaciones.

El resto se concentran en los ingresos por servicios financieros con L17.5 mil millones, superior en L3.2 mil millones (22.7%) al valor registrado en diciembre 2023; a nivel de composición interna, el 21.9% de las comisiones/servicios provienen de la cartera crediticia, el 21.5% de las tarjetas de crédito y débito, y el 17.7% de los productos por servicios. El resto de los ingresos se distribuye en servicios diversos y otras comisiones.

En relación con el comportamiento de los gastos totales, estos ascendieron a los L99.0 mil millones y registraron un crecimiento anual del 29.3% (L22.4 mil millones), derivado

Gráfico 41. Composición de los Ingresos Financieros del Sistema Financiero

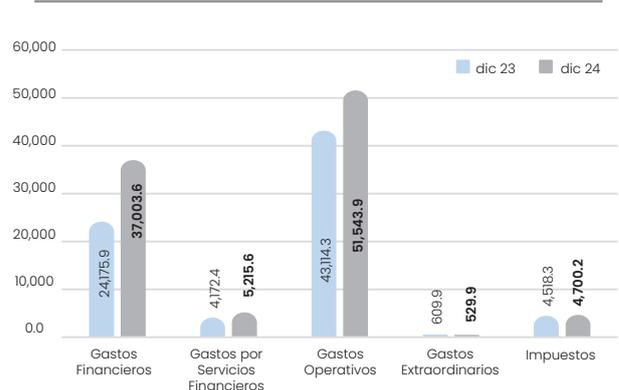


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

del incremento interanual en los gastos operativos del 19.6%; que a diciembre de 2024 constituyeron el 52.1% (L51.5 mil millones) de las erogaciones totales de las Instituciones del Sistema Financiero, el aumento sustancial entre este segmento de gastos responde a que el 72.6% de los mismos se utiliza en el pago de costos y gastos administrativos, principalmente los gastos en recursos humanos (personal) y gastos por servicios de terceros.

Los gastos financieros constituyeron el 37.4% (L37.0 mil millones) del total de gastos de las Instituciones del Sistema Financiero, las cuales registraron un crecimiento interanual del 53.1% (L12.8 mil millones); constituidos en mayor medida sobre las obligaciones con los depositantes. Asimismo, el 5.3% restante de las erogaciones correspondió a servicios financieros, pago de impuestos y gastos extraordinarios no relacionados directamente con la intermediación.

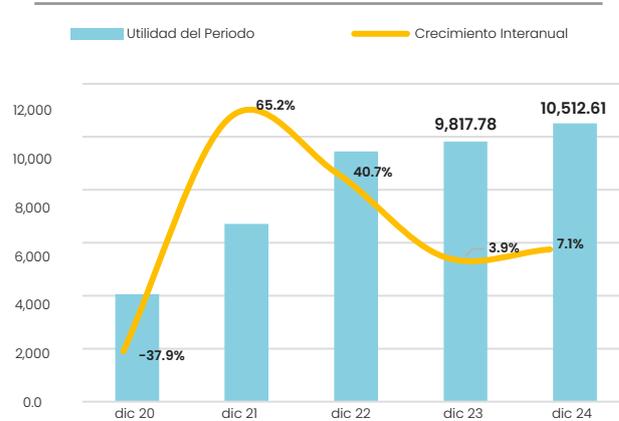
Gráfico 42. Composición y Evolución Anual de los Gastos Totales del Sistema Financiero



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

El incremento en los ingresos totales, en mayor proporción al de los gastos totales, proporcionó al Sistema Financiero la generación de un volumen mayor de rentabilidad. Al cierre de diciembre de 2024 el monto de utilidades ascendió a L10.5 mil millones, superior en L694.8 millones (7.1%) al monto observado en diciembre 2023. Dada la coyuntura de aceleración en la demanda del crédito privado, sumado a la libre disponibilidad de recursos entre las Instituciones del Sistema Financiero, se ha mantenido constante el crecimiento en el nivel de utilidades.

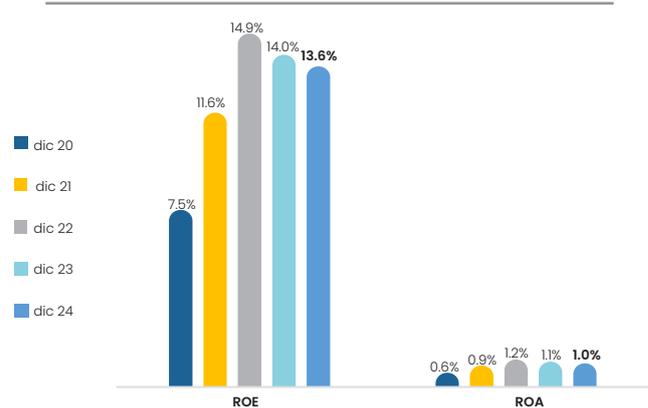
Gráfico 43. Evolución de la utilidad del ejercicio del Sistema Financiero al cierre de cada año



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

A diciembre de 2024, el ROE y ROA de las Instituciones del Sistema Financiero se ubican en 13.6% y 1.0% respectivamente, inferior al 14.0% y 1.1% 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 44. Evolución de ROE y ROA del Sistema Financiero



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

CARACTERIZACIÓN DE LOS DEUDORES

Al cierre de diciembre de 2024, los nuevos créditos otorgados por el Sistema Bancario Comercial en el rango de 0 a 1 millón de lempiras (según monto otorgado) representaron el 29.7% del total. Estos créditos registraron una tasa de interés promedio de 28.8%, la más elevada entre todos los rangos, lo que responde a la alta concentración de créditos de consumo en este segmento.

Tabla 2. Distribución de Créditos Nuevos, Tasa de Interés Activa y Deudores Durante 2024 (Moneda Consolidada)

RANGO DE CRÉDITO ¹⁴	PESO (por monto)	TASA PONDERADA	DEUDORES POR RANGO ¹⁵	DISTRIBUCIÓN DEUDORES
L0.0 - L1.0 millón	29.7%	28.8%	878,212	93.6%
L1.1 - L5.0 millones	14.0%	13.0%	51,993	5.5%
L5.1 - L10.0 millones	7.2%	13.0%	4,640	0.5%
L10.1 - L50.0 millones	22.5%	12.0%	2,742	0.3%
L50.1 millones en adelante	26.5%	11.1%	664	0.1%
TOTAL	100.0%			100%

Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

En los rangos entre L1.1-L10.0 millones, que concentran el 21.2% de la cartera de nuevos créditos, comparten tasas similares de 13.0%, vinculados mayormente a préstamos de vivienda y comercio. En el tramo de L10.1 a L50.0 millones la tasa promedio ponderada registrada fue de 12.0%. Para préstamos iguales o superiores a los L50.1 millones, la tasa de interés promedio se ubica en 11.1%, tasa preferencial de las actividades económicas a gran escala, este tramo representa el 0.04% del total de deudores.

El tramo de adquisición de préstamos de L0.0 - L1.0 Millón concentra 878,212 deudores, de los cuales, el 36.1% está vinculado con préstamos al consumo, el 26.3% corresponde a extrafinanciamientos con tarjetas de crédito, el 24.1% corresponde a deudores mediante tarjetas de crédito, el 8.5% representa deudores en comercio, y, el restante 5.0% pertenece a deudores por otros productos crediticios. La alta concentración de préstamos de consumo en este rango no solamente se explica por la tasa promedio ponderada que paga este subgrupo (28.8%), sino también la alta concentración de deudores que resulta del dinamismo en la colocación de estos productos crediticios. Por otra parte, el rango de L1.1-L5.0 millones concentra 51,993 deudores, los cuales se distribuyen en su mayoría entre préstamos hipotecarios, fiduciarios y prendarios. Los restantes 8,046 deudores correspondiente a los rangos mayores a 5 millones, están vinculados con préstamos hipotecarios, fiduciarios y en garantía.

INTERMEDIARIOS NO BANCARIOS

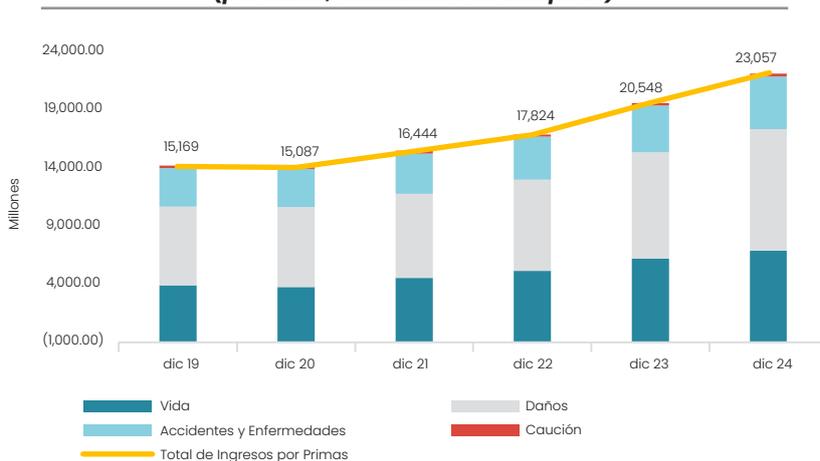
Sistema Asegurador

Los ingresos totales del sistema asegurador alcanzaron a diciembre de 2024, un monto de L32.4 mil millones, registrando un crecimiento de 11.5% respecto al valor observado al cierre de 2023, de los cuáles el 71.2% lo constituyeron las primas brutas equivalente a L23.0 mil millones registrando un ascenso interanual del 12.2%. Por tipo de seguros, el 45.1% de ingresos por primas (L10.4 mil millones) correspondió a pólizas de seguros contra daños; el 34.3% (L7.9 mil millones) a seguros de vida; el 19.5% (L4.5 mil millones) a seguros de accidentes y enfermedades, el resto a fianzas (L0.3 mil millones).

¹⁴ Estas segmentaciones corresponden al monto otorgado por los Bancos Comerciales.

¹⁵ Los deudores pueden repetirse dependiendo el monto de crédito otorgado según su rango.

Gráfico 45. Crecimiento Anual de las Primas brutas (por rubro, en millones de Lempiras)



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Por su parte, los siniestros pagados ascendieron a L7.8 mil millones, constituyéndose en la segunda erogación más significativa del sector asegurador. Este monto representa un incremento de L0.9 mil millones (13.3%) en comparación con lo registrado a diciembre de 2023. El aumento global fue influenciado por mayores pagos asociados a siniestros del ramo de daños, los cuales se incrementaron en 33.9% (L0.8 mil millones). Asimismo, se observó un alza en la siniestralidad de las coberturas contra accidentes y enfermedades, con un crecimiento de 13.5% (L0.3 mil millones), destacándose el ramo de salud y hospitalización, que registró una siniestralidad del 13.6%.

A diciembre de 2024, el volumen de inversiones registró un crecimiento interanual de 9.2%, este componente representa el 51.4% del total de activos, esta cartera generó un rendimiento promedio de 10.1%, superior al 7.1% observado al cierre de 2023. A nivel de composición interna, la adquisición de certificados de depósitos constituyó el principal elemento de inversión con L9.1 mil millones (73.1%) monto que registró un crecimiento anual del 17.6%, seguido de las inversiones en instrumentos de deuda emitidos por el gobierno central con L1.9 mil millones (15.3%) que decrecieron a un ritmo del 18.1% y los bonos corporativos L0.8 mil millones (6.8%) con un crecimiento interanual del 7.6%.

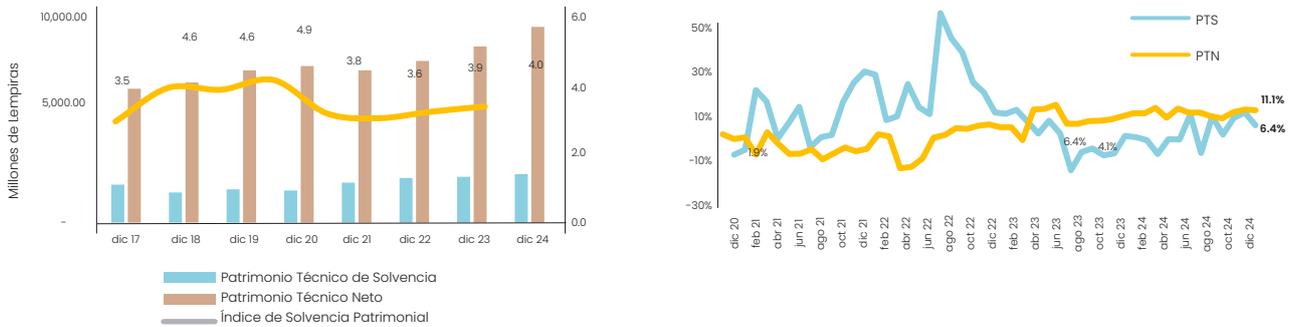
Gráfico 46. Composición y Crecimiento de la Cartera de Inversiones del Sistema Asegurador



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Respecto la constitución patrimonial el sector computó L2.2 mil millones de patrimonio técnico de solvencia (PTS) y L8.9 mil millones en el patrimonio técnico neto (PTN), que experimentaron a diciembre de 2024 variaciones interanuales del 6.4% y 11.1%, respectivamente. El índice de solvencia patrimonial se ubica en 4.0 superior a lo observado a diciembre de 2023 (3.9), suficiente para revertir la tendencia observada desde el segundo semestre de 2021.

Gráfico 47. Trayectoria de la Solvencia Patrimonial del Sistema Asegurador



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

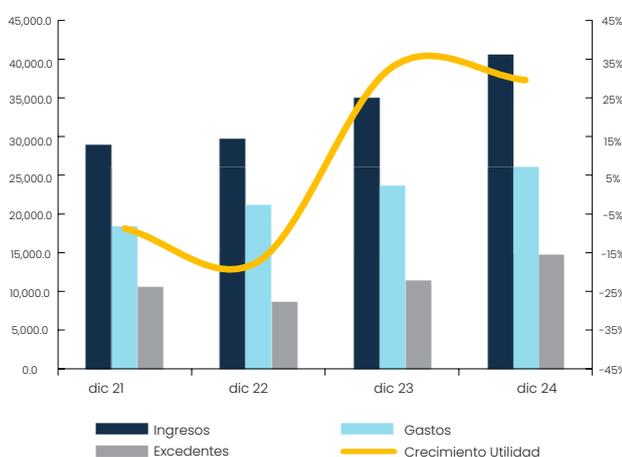
SISTEMA PREVISIONAL PÚBLICO

Institutos Públicos de Previsión Social (IPPS)

Excedentes, Ingresos y Gastos

En 2024, los excedentes de los IPPS alcanzaron L14.6 mil millones, mostrando un incremento del 28.6% (L3.2 mil millones) respecto a 2023. Este crecimiento se originó principalmente por el ascenso de 15.9% (L5.6 mil millones) en los ingresos, que sumaron L5.6 mil millones, superando el aumento del 9.9% en los gastos, equivalentes a L2.3 mil millones adicionales. Es importante destacar que los ingresos financieros (intereses) continúan siendo el principal motor de crecimiento de los excedentes, con un aumento del 14.8%, superior al 12.3% registrado en los gastos financieros. Como resultado, el superávit financiero se situó en L14.9 mil millones.

Gráfico 48. Cuentas de Resultados y Variación % Utilidad del Sistema Previsional Público



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

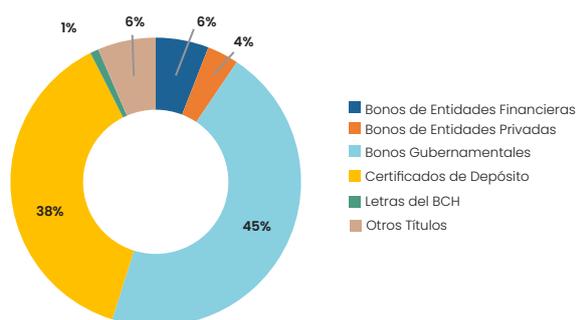
Por su parte, la pérdida operativa registrada en 2024 ascendió a L0.3 mil millones, lo que representa una reducción del 79.2%, derivado del incremento de 17.2% en las aportaciones y cotizaciones, mayor al alza del 9.4% en los gastos de operación. Es importante mencionar que los gastos beneficios previsionales, salarios a empleados, y otros se encuentran indexados a la inflación; la cual disminuyó de 5.2% en diciembre 2023 a 3.9% en diciembre 2024, reduciendo así su impacto en el crecimiento del gasto.

Los excedentes mostraron una tendencia creciente en 2023 y 2024, en contraste con la reducción del ritmo de crecimiento registrado en 2021 y 2022. Esta mejora responde a un mayor dinamismo en los ingresos, cuyo aumento superó al de los gastos durante los últimos 24 meses

Inversiones

Al 31 de diciembre de 2024, los IPPS registraron inversiones por L136.2 mil millones, monto que refleja un bajo dinamismo en la ampliación del portafolio con un crecimiento anual del 0.4%; mientras en 2023 este subió el 10.5%. En cuanto a la integración de las inversiones, la mayor

Gráfico 49. Composición de Inversiones IPPS en diciembre 2024



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

parte fueron Bonos Gubernamentales (nacionales y extranjeros) que ostentaron el 45.0% de participación con un importe de L61.9 mil millones; les siguen los Certificados de Depósitos con el 38.0%. Entre tanto, los Bancos Privados Nacionales y el Gobierno de Honduras fueron los principales emisores de títulos de inversión al representar el 45.0% y 44.0%, respectivamente. Por último, más del 60.0% de los recursos invertidos por los IPPS han sido negociados a largo plazo (5 años en adelante).

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 diciembre 2024, las tasas promedio ponderadas de cuatro (4) de los cinco (5) instrumentos de inversión del sector previsional público reflejaron una tendencia ascendente respecto a las tasas reportadas igual mes del año 2023; destacándose la tasa de los certificados de depósito con 4.53 puntos porcentuales (p.p.) adicionales, producto de negociaciones a mayores tasas para nuevos certificados o sus renovaciones, seguidos de los bonos con entidades financieras, cuya tasa aumento de 6.23% a 8.49%. Por su parte, la fluctuación positiva de tasa de los otros dos (2) tipos de inversión fue inferior a 0.20 pp. En contraparte; la tasa promedio ponderada de los bonos gubernamentales descendió 1.26 pp, manteniendo las negociaciones a menor tasa entre el gobierno y los IPPS para los títulos emitidos.

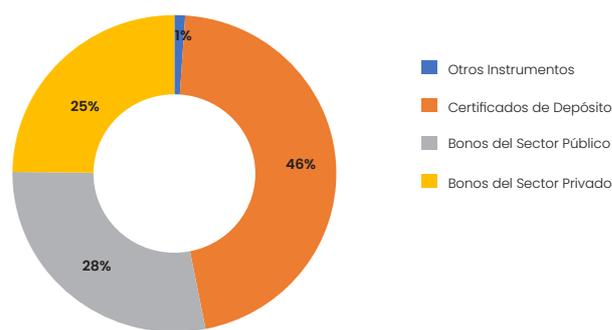
SISTEMA PREVISIONAL PRIVADO

Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP)¹⁶

Activos

Al cierre de 2024, las administradoras reportaron activos por L2.2 mil millones, de los cuales el 85.2% (L1.9 mil millones) corresponde a las inversiones financieras; portafolio en su mayoría conformado por Certificados de Depósito que concentran el 46.0% de estas inversiones; les siguen, los Bonos del Sector Público con el 28.0%, los Bonos del Sector Privado 25.0%, y otros instrumentos 1.0%. Por su parte, los Bancos Privados Nacionales y el Gobierno de Honduras fueron los principales emisores de títulos de inversión al representar el 42.0% y 28.0%, respectivamente. Es importante mencionar, que las inversiones cuentan con un plazo promedio de 3 años.

¹⁶ Según Circular SPV No. 6/2023 de fecha 19 de diciembre 2023, a partir de enero 2024 las AFP elaboraran y presentaran de los estados financieros según "Marco Contable basado en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)."

Gráfico 50. Composición de Inversiones AFP en diciembre 2024

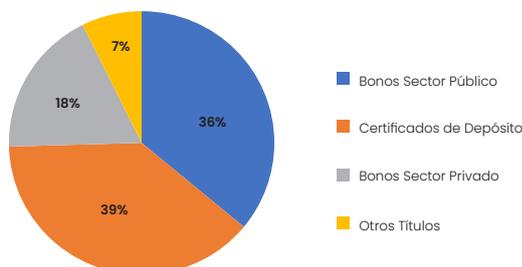
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Rentabilidad

En el ejercicio 2024, las utilidades de las AFP totalizaron L0.4 mil millones, monto que significa un rendimiento sobre los activos (ROA) del 17.9% y una rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) del 21.2%; indicadores cuyos niveles indican eficiencia en la generación de ganancia y el uso de los recursos.

Fondo Administrado

Los activos del fondo administrado ascendieron a L53.8 mil millones a diciembre 2024, destacándose las inversiones financieras que concentran el 91.9%, equivalente a L49.4 mil millones. La estructura del portafolio de inversiones la encabezan los Certificados de Depósito con 39.0%, seguido de los Bonos del Sector Público con el 36.0%, Bonos del Sector Privado 18.0%, y otros títulos con el 7.0%.

Gráfico 51. Composición de Inversiones Fondo Administrado en diciembre 2024

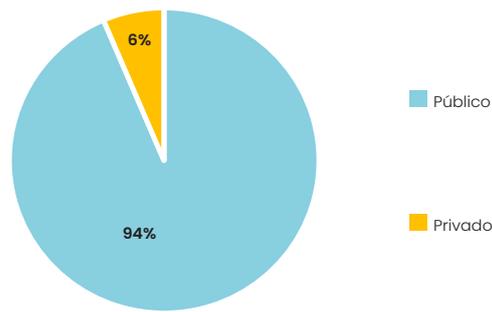
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

En cuanto a emisores de inversiones, los dos (2) principales fueron los Bancos Privados Nacionales con el 37.0% y el Gobierno de Honduras con 36.0%. Por último, la mayoría de los instrumentos de inversión fueron negociados a 6 años o más.

Mercado de Valores

El Mercado de Valores de Honduras 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, quienes prestan los servicios de intermediación bursátil, tanto a emisores como a inversionistas.

Al cierre de 2024, las operaciones realizadas en la Bolsa de Valores por las Casas de Bolsa ascendieron a L10.3 mil millones, de los cuales el 94.0% fueron valores emitidos por el sector público con un total de L9.6 mil millones; esto muestra la dependencia del mercado de valores hondureño en la negociación de valores gubernamentales. Por otra parte, por tipo de moneda, predominan las operaciones transadas en moneda nacional con el 90.0% de participación (L9.2 mil millones), mientras en moneda extranjera estas el 10.0% (L1.0 mil millones).

Gráfico 52. Colocaciones de Valores por Sector

Fuente: Superintendencia de Pensiones y Valores

Finalmente, los bonos gubernamentales en el mercado secundario representan el 96.0% de las transacciones, y el 4.0% los bonos corporativos emitidos por el sector privado financiero. Cabe señalar, que los bonos del sector público en moneda extranjera no han sido colocados en el mercado primario en los últimos cinco (5) años.



3

RESILIENCIA DEL SISTEMA FINANCIERO

3.1 PANORAMA ECONÓMICO FINANCIERO

MAPA DE CALOR

De acuerdo con la coyuntura económica local y a un mayor dinamismo en la demanda interna, a diciembre del 2024 el escenario de crecimiento se ubica dentro del rango establecido por las autoridades económicas (3.6-4.0%) develando una coloración amarillenta (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, pese a un contexto internacional y demanda externa menos favorables, conservó su trayectoria amarilla-naranja, asociada a un nivel de riesgo medio, en línea con el comportamiento estimado de la producción total.

Para el IV trimestre de 2024, la colocación crediticia del Sistema Financiero registró un crecimiento interanual del 12.5%, dinamismo que contribuyó a elevar la profundidad crediticia a un 68.2%, superando el nivel registrado al cierre de 2023 (66.2%). Este resultado en la relación del Crédito/PIB se asocia al repunte observado en la demanda interna, 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 medio-alta (coloración rojo y amarillo), considerando la posibilidad de una selección adversa en los portafolios de crédito.

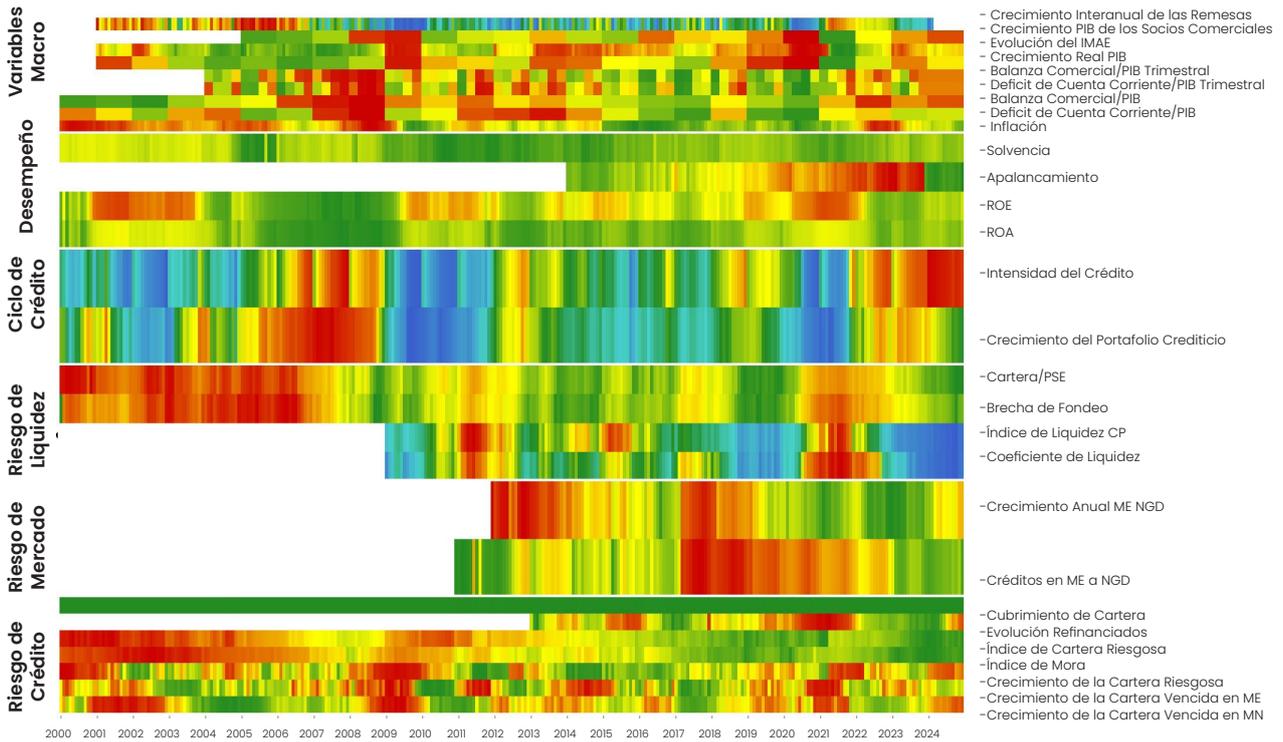
Pese a la tendencia expansiva del crédito observada el sistema bancario nacional, se mantiene el perfil de las colocaciones e indicadores de mora, y cartera riesgosa con una calificación de bajo riesgo (coloración verde). Este posicionamiento resalta la capacidad del sistema para gestionar eficientemente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

Por otra parte, 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 de las actividades de consumo, comercio y propiedad raíz, dando como resultado a diciembre de 2024, rendimientos patrimoniales y de activos del 11.7% y 1.2% respectivamente, mismo que son inferiores a los registrados en igual periodo del año anterior.

A pesar de mantener un rendimiento promedio de activos del 1.2% desde diciembre de 2021, el crecimiento de los activos supera significativamente la evolución de las utilidades del sistema. No obstante, en 2024 el IAC 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.

Finalmente, de acuerdo con la evolución reciente de los indicadores monetarios, persiste el registro de excesos adicionales en la liquidez del sistema financiero, en consecuencia, los indicadores de liquidez resumidos en la trayectoria del coeficiente de activos líquidos y el índice de liquidez de corto plazo, señalan un posible retroceso en los excedentes de liquidez del sector, evidenciado en la coloración azul y el posible enfriamiento en la perspectiva de riesgo, frente a una asignación de riesgo medio (coloración amarilla) en el ratio del GAP de fondeo, que responde a la velocidad en que la colocación de créditos supera la captación de recursos, a través de los depósitos.

Ilustración 2. Mapa de Calor del Sistema Financiero



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

INDICE DE ESTABILIDAD FINANCIERA

El Índice de Estabilidad Financiera (IEF) mide y monitorea el grado de fortaleza del sistema financiero frente a riesgos potenciales. Para ello integra un conjunto de indicadores que capturan la capacidad de las instituciones de operar con eficiencia, absorber choques económicos y evitar interrupciones graves que puedan repercutir sobre la economía en su conjunto. La lectura del IEF se realiza en clave de tensión: valores positivos revelan señales de riesgo, inestabilidad o presión; en cambio, valores más negativos implican mayor estabilidad, pues reflejan menores niveles de tensión y un entorno financiero más holgado y resiliente.

Gráfico 53. Índice de Estabilidad Financiera



COMPONENTES	2023	2024
Desempeño	-0.56	-0.72
Calidad de Activos	-1.35	-1.11
Penetración Sectorial	-1.87	-2.72
Mercado	-1.42	-1.67
Índice de Estabilidad Financiera	-1.40	-1.78

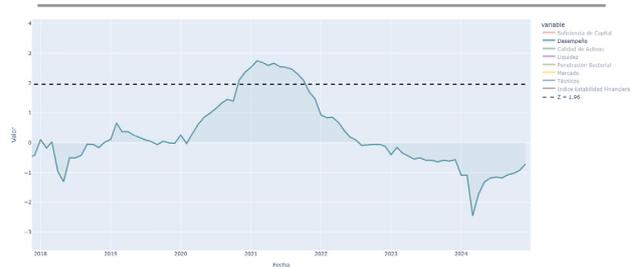
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

A diciembre de 2024, el índice de Estabilidad Financiera se ubicó en -1.78, registrando una posición más favorable respecto a diciembre de 2023 cuyo índice fue de -1.40, más cercano a 1. Lo anterior, explicado por el periodo de transición que experimenta el Sistema Financiero, de un estado de recuperación cíclica hacia la normalización y que se evidencia en sus resultados contables. Este resultado 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

El Indicador de Desempeño a diciembre de 2024 fue de -0.72 como resultado de los niveles de rentabilidad del Sistema Financiero a diciembre de 2024, los cuales muestran un crecimiento interanual de 3.9%, derivado del incremento en el volumen de ingresos y el menor pago de intereses. No obstante; un crecimiento en mayor proporción del patrimonio neto de utilidades y de los activos, provocó que los bancos comerciales disminuyeran levemente el ROA y ROE en 0.07pp y 0.5pp, respectivamente.

Gráfico 54. Índice de Desempeño

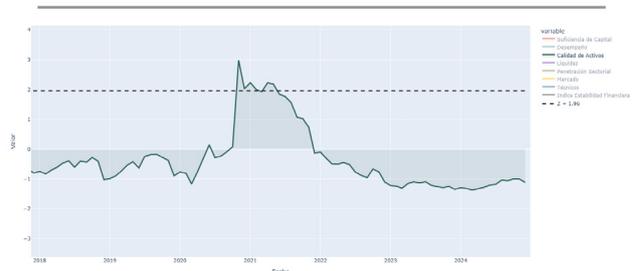


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Indicador de Calidad de Activos

Por su parte el Indicador de Calidad de Activos se colocó en -1.11, explicado en parte por el resultado en la mora total que fue del 2.4% de la cartera total, igual a la registrada a diciembre de 2023 y con un índice de 2.4% y con una tendencia decreciente, en línea con la recuperación del dinamismo económico del país. Al menos la mitad de los destinos registraron descensos en su indicador de mora, siendo el sector industrial el que experimentó la mayor contracción de 0.6%.

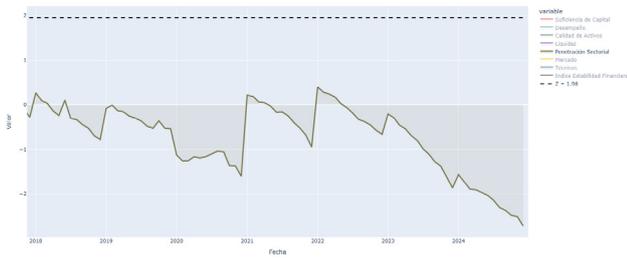
Gráfico 55. Índice de Calidad de Activos



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Indicador de Penetración Sectorial

Gráfico 56. Índice de Penetración Sectorial



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

El Índice de Penetración Sectorial al cuarto trimestre de 2024 fue de -2.72 consistente con el crecimiento sustancial en el volumen de depósitos por lo que el índice de penetración se ubicó en 72.1%, superior a dicha posición en diciembre de 2023 (71.7%); 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 68.2% a diciembre 2024.

Indicador de Mercado

Gráfico 57. Índice de Mercado



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Por último, el Indicador de Mercado se situó en -1.67 en línea con la posición neta de los bancos comerciales la cual fue del 6.7%, menor al 7.4% de diciembre de 2023, y ubicada dentro del lineamiento establecido por la CNBS para la posición larga en ME (posición corta de hasta el 5.0% y larga hasta el 20.0%), disminuyendo así la exposición al riesgo cambiario.

3.2 IDENTIFICACIÓN DE RIESGOS

En base la matriz de riesgos de diciembre de 2024, El Sistema Bancario (SB) mantiene un perfil de riesgo “Moderado”, respaldado en adecuados niveles de capital, liquidez y rentabilidad que fortalecen su resiliencia. Los mayores riesgos se concentran en banca de consumo y tarjetas de crédito, con una exposición Alta ligada a la capacidad de pago de los hogares, sensible a choques económicos. En otros segmentos (corporativo, agropecuario, vivienda y MiPyme) los riesgos son Moderados, estables pero expuestos a factores externos como tasas de interés o eventos climáticos. En el plano operativo, todos los negocios reflejan riesgos relevantes, siendo la ciberseguridad el más crítico por su potencial efecto sistémico sobre la confianza y continuidad del sistema.

La dirección del riesgo es “Estable” para los próximos 12 meses, lo que indica que no se esperan deterioros relevantes en solvencia ni estabilidad. Este escenario responde a la gestión prudencial de las instituciones, el cumplimiento regulatorio y la existencia de recursos financieros que sirven como colchón de protección frente a pérdidas inesperadas. No obstante, será clave reforzar el monitoreo de la cartera de consumo, fortalecer controles de ciberseguridad y mantener una gestión activa de liquidez ante escenarios de volatilidad externa. La diversificación de la cartera y la disciplina de gestión seguirán siendo determinantes para preservar la solidez y confianza del sistema bancario.

Tabla 3. Matriz de Riesgos del Sistema Bancario a diciembre 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	

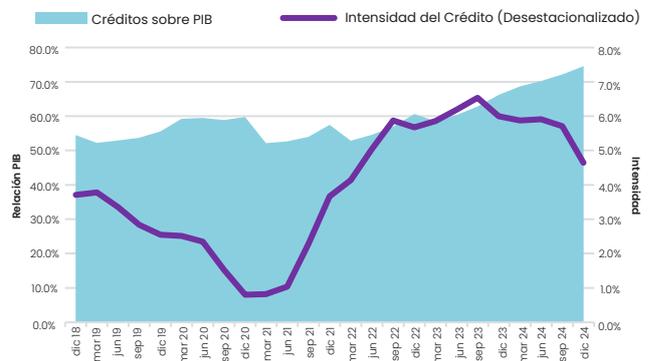
■ Bajo ■ Moderado ■ Encima del Promedio ■ Alto

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

RIESGO DE CRÉDITO

Al cierre de diciembre 2024, el saldo de la cartera crediticia del Sistema Financiero hondureño alcanzó los L630.9 mil millones equivalente a un aumento interanual del 12.5%. El dinamismo crediticio de los últimos 12 meses incidió para que la profundidad crediticia alcanzara el 74.5%, mismo que superior a diciembre 2023 (66.2%); por su parte, la intensidad del crédito ascendió a 4.1% mostrando un deterioro respecto a diciembre 2023 (5.2%); no obstante, se preserva la dinámica en la asignación directa del crédito, favoreciendo así el estímulo de la actividad económica.

Gráfico 58. Profundidad e Intensidad Financiera del Sistema Financiero

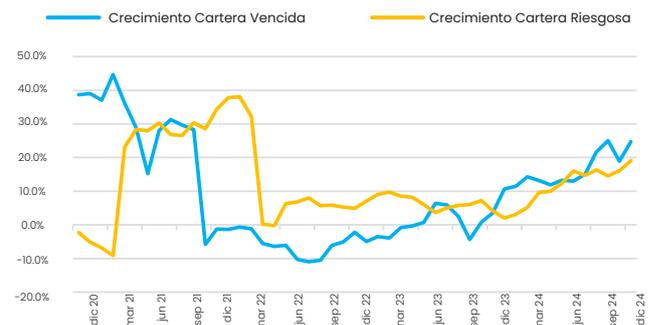


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Cartera Riesgosa

La evolución de la cartera riesgosa y refinanciada se vio afectada por la crisis económica de 2020. En respuesta, se implementaron diversos mecanismos temporales de alivio de deuda, los cuales ofrecieron a las instituciones financieras opciones para la renegociación de operaciones crediticias. Además de estos factores, también deben considerarse los efectos derivados de la migración y el deterioro de determinadas operaciones crediticias.

Gráfico 59. Variaciones porcentuales de la cartera vencida y riesgosa del Sistema Financiero



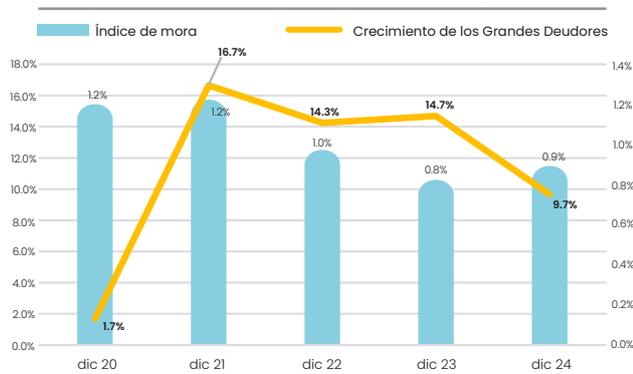
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

No obstante, desde el tercer trimestre de 2021 se observa una tendencia descendente en el indicador de cartera vencida, seguido del mismo comportamiento en el indicador de cartera riesgosa al primer trimestre de 2022. Lo anterior, como resultado de la reactivación en la actividad económica y la normalización del comportamiento de pago de los deudores sobre obligaciones contratadas con el Sistema Financiero, situación que ha favorecido que los créditos refinanciados se ubiquen a diciembre 2024 en L35.3 mil millones con un crecimiento interanual del 24.3%. Asimismo, el portafolio riesgoso alcanzó los L69.8 mil millones con un incremento interanual del 19.1%, producto de un crecimiento en los créditos clasificados en categoría III y IV.

Banca Corporativa

La cartera de Banca Corporativa del Sistema Financiero al cierre de diciembre de 2024 ascendió a L309.3 mil millones, superior en L27.3 mil millones a lo registrado a diciembre de 2023, lo que

Gráfico 60. Evolución de la Banca Corporativa

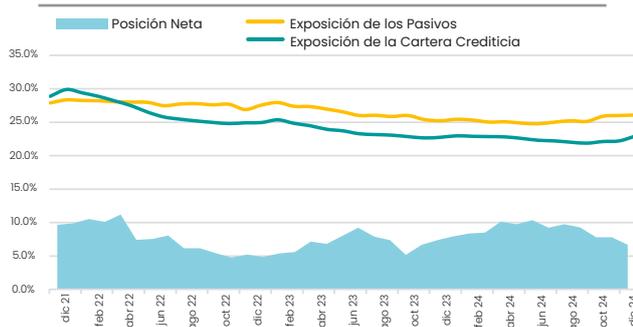


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

representa una variación interanual del 9.7%. La representatividad de dicha cartera es del 49.0% de la cartera total. La mora de este segmento a diciembre de 2024 fue de 49.0%, levemente superior al 0.8% observado en diciembre de 2023. Es importante destacar la desmejora en la calidad de la cartera derivado del comportamiento ascendente del índice de mora, cercano al observado en 2020 (1.2%), previo al impacto de la crisis sanitaria.

RIESGO DE MERCADO

Gráfico 61. Indicadores de Riesgo de Mercado de los Bancos Comerciales



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Los factores de riesgo de mercado que puede 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. Variables e Indicadores.

Al cierre de diciembre de 2024, la posición en moneda extranjera de los bancos comerciales fue del 6.7%, inferior al 7.4% de diciembre 2023, y ubicada dentro del lineamiento establecido por la CNBS (posición corta de hasta el 5% y larga hasta el 20%) para la posición larga (activos en moneda extranjera superiores a los pasivos), disminuyendo así la exposición al riesgo cambiario. Asimismo, las Sociedades Financieras reflejaron una posición larga a diciembre 2024 con el 1.5%, superior respecto de diciembre 2023 (1.2%).

En cuanto a la exposición de la cartera crediticia (cartera de créditos en moneda extranjera/cartera crediticia) los bancos finalizaron a diciembre 2024 con el 22.4%, 0.2pp inferiores a la de diciembre 2023, en consecuencia, se registró una reducción en la exposición al riesgo asociado perturbaciones cambiarias. Por su parte, las sociedades financieras bajaron ligeramente la exposición crediticia de 6.5% a 3.9%, manteniendo niveles bajos de cartera en moneda extranjera. Por último, la exposición de los pasivos subió, para los bancos de 24.8% a 25.6%, lo que supone mayor riesgo por deuda en ME; mientras las sociedades financieras disminuyeron de 7.8% a 5.4% su proporción, manteniendo un reducido volumen de obligaciones en ME.

En general, las tasas de interés demuestran tendencias al alza, en los Bancos Comerciales reportaron una tasa de interés activa (ambas monedas) del 11.0%, mayor a la de diciembre 2023 (9.7%); por su parte, la tasa de interés pasiva fue 4.5%, superior a la de diciembre 2023 (3.4%), alcanzando el margen financiero de 6.6%, superior en 0.2pp al de diciembre del año pasado. Por su parte, las Sociedades Financieras subieron la tasa de interés activa (ambas monedas) de 17.5% a 18.3%, mientras la tasa pasiva pasó de 6.1% a 8.1%, lo cual generó un margen del 10.2% (inferior en 1.1 p.p. al cierre del 2023).

En agosto y octubre de 2024, la Autoridad Monetaria de Honduras (BCH) efectuó aumentos en la TPM, la cual pasó de 3.0% a 5.8%, lo que incidió en mayores niveles de tasas en general.

RIESGO DE LIQUIDEZ

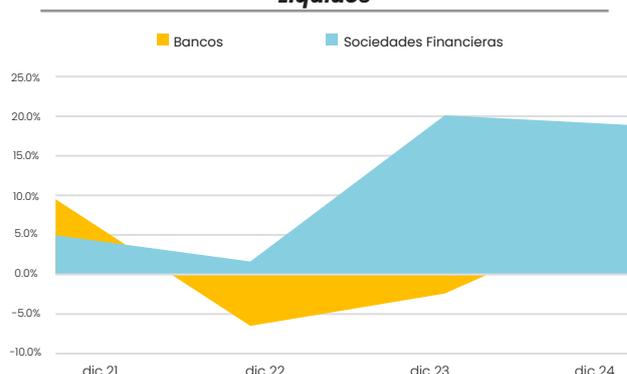
En diciembre 2024, el Sistema Financiero registró un comportamiento descendente en sus índices de liquidez. No obstante, los niveles de liquidez siguen siendo los adecuados, bajo condiciones normales, para dar respuesta a las diferentes solicitudes de los usuarios.

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 diciembre 2024, los activos líquidos totalizaron L224.4 mil millones, L17.9 mil millones (8.7%) menos a los registrados en diciembre 2023. **El coeficiente de activos líquidos** muestra la proporción de activos totales que están constituidos como recursos de corto plazo. Los Bancos Comerciales registraron un coeficiente del 24.2%, menor a los tres ejercicios previos. Entre tanto que las Sociedades Financieras, reportaron un coeficiente del 13.8%, igualmente inferior a los últimos tres ejercicios.

Por su parte, el índice de liquidez de corto plazo, el cual mide la capacidad que tienen las instituciones para afrontar sus obligaciones financieras de corto plazo. Tal indicador para los bancos comerciales a diciembre 2024 se ubicó en 31.5%, menor 0.6p.p al índice obtenido en diciembre 2023 (32.0%). Cabe mencionar que la principal fuente de financiamiento de los bancos son los depósitos.

Gráfico 62. Variación Interanual de Activos Líquidos



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

El indicador de activos líquidos a depósitos fue del 33.7%, inferior a los tres ejercicios previos; en cambio, las Sociedades Financieras mostraron señales de descenso en este indicador de 31.8% en diciembre 2023 a 30.5% en diciembre 2024.

Tabla 4. Indicadores de Liquidez

BANCOS COMERCIALES				
Indicador	dic 21	dic 22	dic 23	dic 24
Coefficiente de activos líquidos	33.9%	29.0%	25.0%	24.2%
Índice de liquidez a corto plazo	44.4%	37.3%	32.0%	31.5%
Activos líquidos / cartera de depósitos	46.6%	39.3%	34.0%	33.7%
SOCIEDADES FINANCIERAS				
Indicador	dic21	dic 22	dic 23	dic 24
Coefficiente de activos líquidos	16.2%	14.3%	13.8%	13.8%
Índice de liquidez a corto plazo	27.3%	24.5%	22.6%	21.3%
Activos líquidos / cartera de depósitos	31.6%	30.2%	31.8%	30.5%

Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Concentración depositaria

Gráfico 63. Concentración Depositaria



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Respecto a la concentración depositaria de las Instituciones del Sistema Financiero, a diciembre 2024, en promedio en cada institución el 24.8% de los depósitos totales se concentra en cinco (5) depositantes; el 42.0% en 25 y el 48.9% en 50. Por tipo de depositante, el 51.9% de los mismos corresponde a personas jurídicas, el 37.4% a personas naturales, el 5.7% a institutos de previsión y un 5.0% a entidades de gobierno.

MOVIMIENTO DE CAPITALES

Gráfico 64. Salida de Divisas

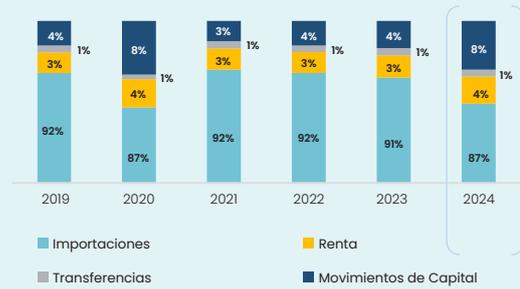


Fuente: Departamento de Análisis Económico con cifras del BCH

Posterior a la pandemia, el egreso de divisas registró un incremento interanual del 32.9%, atribuible principalmente al incremento en los pagos por importaciones, desde ese periodo el flujo de salida de divisas en Honduras ha mantenido una tendencia estable. Al cierre de 2024 la salida de capitales en el país contabilizó US\$19.8 mil millones, presentando un incremento del 3.3% respecto al flujo observado en 2023.

Históricamente el comportamiento de la salida de capitales del país evidencia una concentración estructural en el pago de importaciones, representando el 87.0%(US\$17,282.6 millones) del egreso total en 2024. **No obstante, la participación de los movimientos de capital y financieros ha ganado relevancia en el último año, representando el 8.0% del total, reflejado en un desplazamiento parcial de flujos hacia sectores no transaccionales.**

Gráfico 65. Composición del egreso de divisas en %

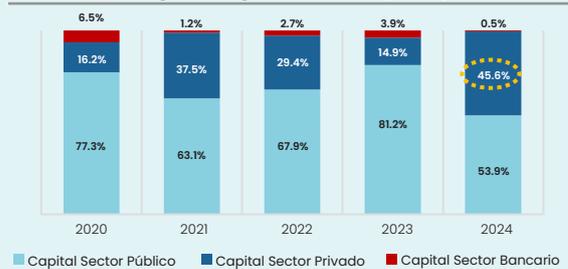


Fuente: Departamento de Análisis Económico con cifras del BCH

De acuerdo con datos publicados por el Banco Central de Honduras (BCH), **el saldo de egresos correspondiente a los movimientos de capitales y financieros alcanzó US\$1,485.2 millones al cierre de diciembre de 2024, registrando un crecimiento interanual del 85.1%**, la mayor variación de los últimos tres años, posiblemente asociado a factores como la reconfiguración de portafolios de inversión, desincentivos al ahorro local o decisiones estratégicas de empresas para diversificar riesgos.

Tradicionalmente, el sector público ha liderado la salida de capitales dentro de la cuenta de movimientos de capitales y financieros, sin embargo, **en 2024 se observó un cambio estructural, con un incremento interanual del 466.7% en la participación del sector privado, que alcanzó US\$677.2 millones, equivalente al 45.6% del total registrado en la partida.**

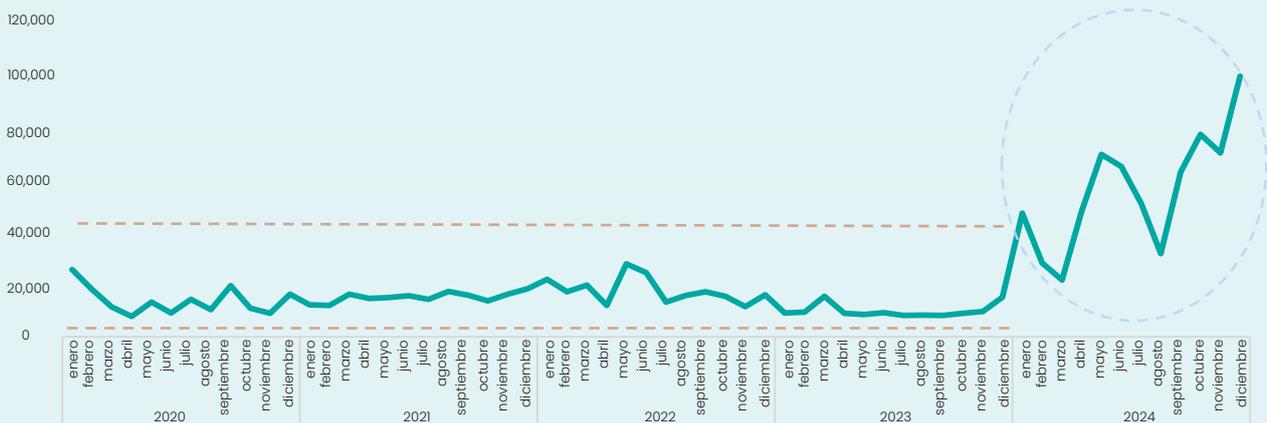
Gráfico 66. Composición de Movimiento de Capitales y Financiero (en %)



Fuente: Departamento de Análisis Económico con cifras del BCH

Respecto a la evolución puntual de los egresos privados, **entre 2020 y 2023 se mantienen dentro un rango entre US\$8.0 millones y US\$30.0 millones anuales, mientras que en 2024 el flujo acumulado mensual sumó US\$677.2 millones**, señalando una disrupción en la dinámica de flujos financieros, o modificaciones en las estrategias de inversión de grandes conglomerados empresariales, **generando una reconfiguración en la asignación de activos financieros fuera del país.**

Gráfico 67. Egreso por movimientos de capitales y financiero del sector privado (en millones de US\$)



El escenario anterior sugiere una posible percepción de riesgo por parte de agentes económicos privados, quienes en el último año han intensificado el traslado de capitales al exterior, una situación que podría derivar en efectos adversos sobre la inversión local y la estabilidad financiera.

RIESGO CLIMÁTICO

Honduras es un país con una alta exposición a eventos naturales extremos, se prevé que en los próximos años el cambio climático intensifique sus efectos exacerbando sus impactos. Históricamente, los períodos de crecimiento económico sólido han sido interrumpidos por eventos catastróficos. Proyecciones basadas en datos históricos y patrones de riesgo sugieren que, sin medidas de mitigación, los desastres naturales podrían reducir el PIB anual en un 5.4% para 2050. Las inundaciones, ciclones tropicales y terremotos son los principales riesgos identificados.

Si bien la proyección de los impactos del cambio climático en el sector financiero conlleva incertidumbres, los eventos extremos recientes como los huracanes Eta e Iota sirven como una señal de alerta. Los modelos proyectan que para 2050, hasta un 6.2% de los préstamos podrían convertirse en incobrables, lo que reduciría significativamente la capitalización de los bancos. Adicionalmente, se espera un aumento del 13.0% en los daños anuales por inundaciones. Estos escenarios subrayan la urgencia de que el sector financiero adopte medidas de adaptación para mitigar los riesgos climáticos y asegurar su sostenibilidad a largo plazo.

Los sectores supervisados han comprendido gradualmente el impacto del cambio climático en la estabilidad financiera y cómo su materialización puede comprometer la solvencia, liquidez y rentabilidad de las instituciones. Esta relación surge del deterioro en la capacidad de pago de los deudores o, en su caso, de la interrupción de los pagos de primas y aportes al sistema asegurador y previsional por parte de otros agentes privados, debido a la pérdida parcial o total de sus ingresos, activos productivos o al incremento de sus obligaciones y compromisos financieros para cubrir los daños sufridos.

Desde la perspectiva del sistema financiero, el cambio climático impacta negativamente la recuperación de los créditos, incrementando la probabilidad de incumplimientos debido a la interrupción de ingresos. Esto resulta en un alza en la morosidad y cartera de alto riesgo, obligando a las instituciones financieras a renegociar condiciones crediticias y aumentar las provisiones por deterioro, lo que reduce la capacidad de otorgar nuevos préstamos. A su vez, el sector asegurador se ve directamente afectado por el incremento en el pago de indemnizaciones relacionadas con eventos climáticos adversos como inundaciones, huracanes, sequías, y vientos extremos.

A pesar de ello, el riesgo para el sector bancario derivado de inundaciones más severas sigue siendo moderado. Aunque se prevé un aumento en la frecuencia y duración de las sequías, que impactarán la producción agrícola, los efectos sobre la calidad crediticia de los bancos serán limitados. Incluso en escenarios de sequía extrema, las pérdidas de capital para el sistema bancario son poco probables. En contraste con su efecto en la banca, las sequías e inundaciones podrían afectar mucho a las cooperativas financieras de Honduras, por su papel predominante en la provisión de créditos a favor del sector agrícola.

Los efectos del cambio climático han exacerbado la vulnerabilidad de la economía hondureña. Desastres naturales recurrentes, como huracanes y tormentas tropicales, han generado interrupciones en las cadenas de valor, reduciendo la producción agrícola e industrial y dañando la infraestructura crítica, agravando la pobreza y desalentando la inversión privada.

Ilustración 3. Riesgo Climático por Actividades Económicas



Fuente: Gerencia de Riesgos, CNBS

RIESGO CIBERNÉTICO

La ciberseguridad abarca el conjunto de tecnologías, prácticas y políticas orientadas a prevenir los ciberataques o reducir su impacto. Su objetivo es proteger los sistemas informáticos, las aplicaciones, los dispositivos, los datos, los activos financieros y las personas frente a amenazas como el Ransomware, Programa maligno, estafas de phishing, robo de datos y otras ciberamenazas.

International Business Machines Corporation (IBM) destaca la creciente relevancia de la ciberseguridad, ya que los ciberataques tienen el potencial de interrumpir, dañar o destruir no solo empresas, sino también comunidades y vidas. Los ataques exitosos pueden provocar robo de identidades, extorsión tanto personal como corporativa, pérdida de información confidencial y datos esenciales, interrupciones temporales en las operaciones, pérdida de clientes y negocios, e incluso el cierre de empresas. Se estima que la ciberdelincuencia costará a la economía mundial 10.5 billones de dólares anualmente para 2025.

Los tipos más comunes de ciberamenazas incluyen:

- **Programa maligno:** Software malicioso diseñado intencionalmente para dañar un sistema informático o sus usuarios. La mayoría de los ciberataques modernos involucran algún tipo de programa maligno.
- **Ransomware:** Tipo de programa maligno que encripta los datos de una víctima, exigiendo un rescate a cambio de su liberación.

- **Phishing:** Mensajes que engañan a los usuarios para que descarguen programa maligno, compartan información confidencial o transfieran fondos a los atacantes.
- **Robo y abuso de credenciales:** Los ataques basados en la identidad representan el 30 % de los ciberataques, aprovechando el control de cuentas legítimas para infiltrarse en redes corporativas.
- **Amenazas internas:** Empleados o socios autorizados que, intencionada o accidentalmente, abusan de su acceso, o cuyas cuentas son comprometidas.
- **Ataques de IA:** Los ciberdelincuentes utilizan IA para crear ataques avanzados, como correos electrónicos o aplicaciones fraudulentas para robar datos o dinero.
- **Cryptojacking:** Uso no autorizado de dispositivos para minar criptomonedas.

3.3 PRUEBAS DE ESTRÉS DEL SISTEMA FINANCIERO

Las Instituciones del Sistema Financiero 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 del mismo.

Esta capacidad de las Instituciones del Sistema Financiero 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).**

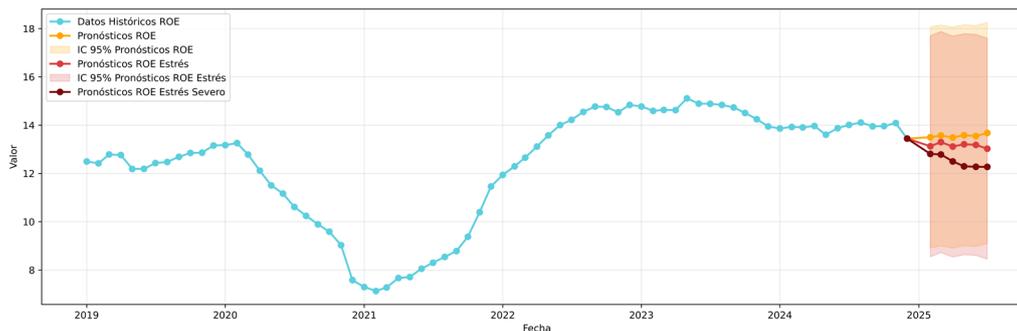
Tabla 5. Escenarios Hipotéticos de Estrés

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

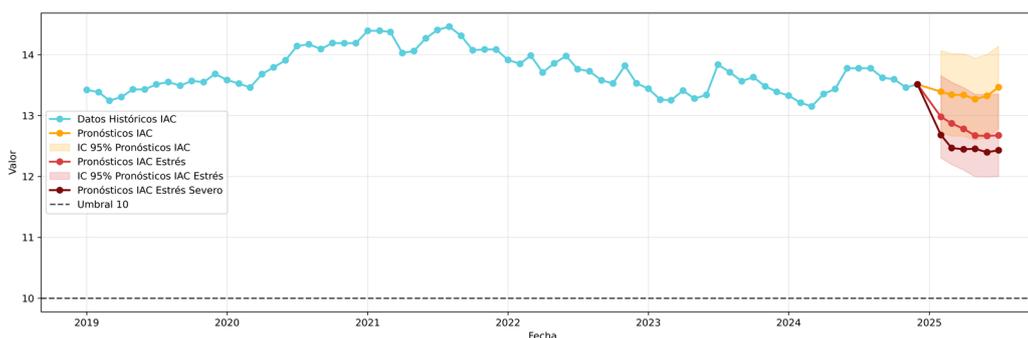
Rentabilidad y Solvencia

En el caso de la rentabilidad del Sistema, bajo un escenario de estrés moderado, el ROE a enero y junio de 2025, se ubicaría en 13.12% y 13.02% respectivamente. Estos resultados son inferiores respecto a los proyectados 13.49% y 13.67%. En caso del escenario de estrés severo la reducción promedio del ROE sería de 1 p.p., es decir que a mayor severidad la capacidad de las instituciones para generar utilidades disminuye. A pesar de los panoramas planteados se observa que los niveles de rentabilidad son aceptables. (Ver Gráfico 68)

Gráfico 68. ROE del Sistema Financiero Proyectado con Escenarios de Estrés

Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

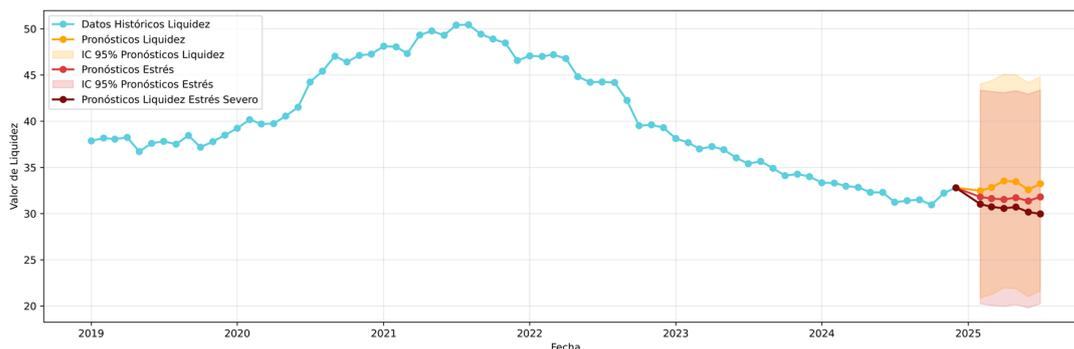
El IAC, principal indicador de solvencia de las Instituciones del Sistema Financiero, en un escenario de estrés medio se ubicaría en 12.98% a enero 2024 y 12.97% a junio de 2025, ligeramente inferior al proyectado, 13.39% y 13.46%. En un escenario de alta severidad el IAC del sector se ubicaría más cercano al mínimo regulatorio (10%), situándose en 12.4% a junio de 2025. Un menor nivel limita la capacidad de las instituciones para absorber pérdidas, sin embargo, el sistema seguiría conservando su solidez.

Gráfico 69. IAC proyectado - estresado del Sistema Financiero

Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Liquidez

El indicador de Liquidez de activos Líquidos/Depósitos del Sistema Financiero en un escenario de estrés medio, para enero de 2025 ubicaría el índice en 31.79%, y en junio de 2025 en 31.8%, lo que representa aproximadamente 1.0 p.p. a 2.0 p.p. menos que las estimaciones iniciales de 32.46% y 33.23% para esos mismos periodos. En un escenario de estrés severo, el índice descendería por debajo del umbral del 30.0%, situándose en 31.0% para enero de 2025 y en 29.9% para junio de 2025.

Gráfico 70. Indicador Activos Líquidos / Depósitos escenarios proyectados y estresados

Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

3.4 RIESGOS EMERGENTES 2025

En octubre de 2024 el Banco Central de Honduras revisó las perspectivas 2024–2025, previendo una evolución favorable de la actividad económica, reflejando un crecimiento entre 3.5% a 4.5% para 2025. Adicionalmente, la autoridad monetaria destacó el crecimiento esperado de la inversión privada. Durante el periodo 2025 la inversión pública continuaría impulsando el crecimiento económico, por segundo año consecutivo, destinado a nuevos proyectos y a la continuidad de los iniciados en 2024, especialmente en obras de infraestructura vial, caminos productivos, energía, construcción y equipamiento de hospitales.

Referente al sector externo, para 2025 las exportaciones de bienes de transformación, como las prendas de vestir y maquinaria eléctrica, muestran signos de crecimiento gracias a un comercio mundial más dinámico. Por su parte las exportaciones agrícolas, especialmente el café registra un alza en los precios internacionales, lo cual es favorable para la economía nacional. Sin embargo, prevalece el riesgo de incumplir las certificaciones ambientales exigidas por la Unión Europea en 2025. Las remesas, aunque seguirán siendo importantes, crecerán a un ritmo más moderado, mientras que la inversión extranjera directa (IED) se incrementará, particularmente en sectores como la maquila y la infraestructura portuaria, impulsando el desarrollo industrial.

Las remesas, aunque seguirán siendo importantes, crecerán a un ritmo más moderado, mientras que la inversión extranjera directa (IED) se incrementará, particularmente en sectores como la maquila y la infraestructura portuaria, impulsando el desarrollo industrial.

Por su parte, prevalecen los riesgos vinculados al cambio climático, considerando el grado de exposición del país dada su ubicación geográfica, las amenazas climatológicas, el aumento en la temperatura media, el incremento en el nivel del mar e inundaciones, mayor aridez en los suelos y menores precipitaciones anuales. Las previsiones sobre las finanzas públicas del país seguirán una senda de sostenibilidad fiscal en 2025, priorizando la estabilidad macroeconómica y la disciplina fiscal.

En consecuencia, la revisión de riesgos emergentes 2025 considera los cinco riesgos potenciales identificados en las ediciones anteriores; no obstante, se actualiza el orden y composición de los elementos de interés de cada perfil de riesgo.

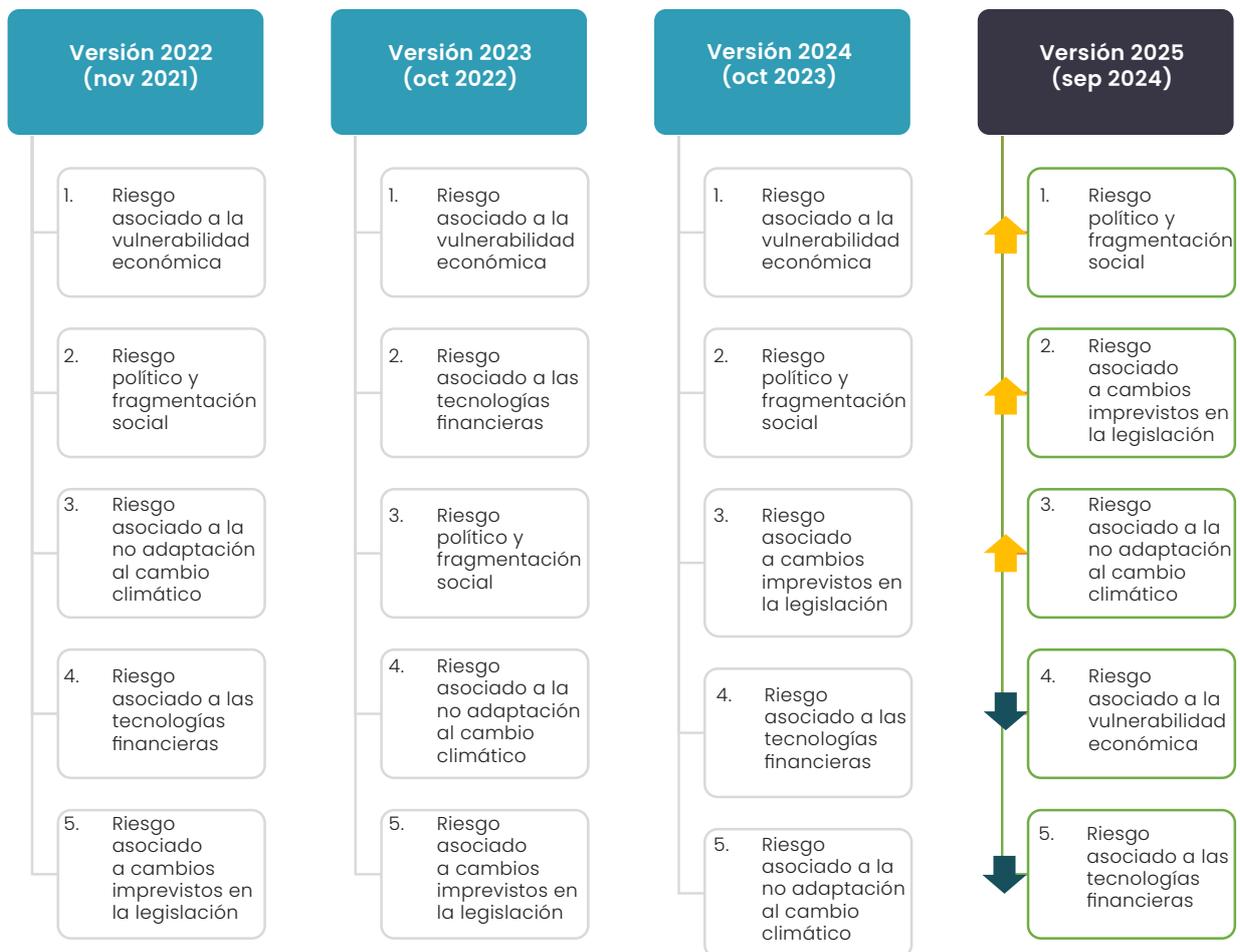
Ilustración 4. Potenciales Riesgos Emergentes para Honduras 2025



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Considerando el desempeño observado en 2024, la coyuntura social y económica local, se presenta un nuevo orden de prioridad y desplazamiento de los riesgos emergentes identificados para el sistema financiero hondureño, respecto al último ejercicio emitido en 2023.

Ilustración 5. Cambios en el orden de priorización de riesgos emergentes 2025



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera



4 **MEDIDAS DE POLÍTICA REGULATORIA**

Las políticas regulatorias son una herramienta fundamental para **preservar la estabilidad financiera y proteger el crecimiento económico**. Estas medidas son especialmente importantes en un contexto de globalización e interconexión financiera, donde los riesgos sistémicos pueden propagarse rápidamente a través del sistema financiero. Asimismo, las medidas regulatorias tienen por objetivo **salvaguardar la liquidez, solvencia, proteger a los consumidores en el uso de servicios financieros y preservar la integridad y la estabilidad del sistema financiero**. Al cierre de 2024, las autoridades de la CNBS y el BCH implementaron acciones orientadas a promover el crecimiento económico, mejorar el marco regulatorio y promover el dinamismo financiero.

4.1 MEDIDAS MACROPRUDENCIALES

Normas Para Adecuación de Capital

RESOLUCIÓN GEE No.437/20-06-2024: Según Circular No. No.014/2024, el pleno de Comisionados de la CNBS aprobó las “Reformas a las “Normas para la Adecuación de Capital, Cobertura de Conservación y Coeficiente de Apalancamiento aplicables a las Instituciones del Sistema Financiero”. Las presentes Normas tienen por objeto establecer la regulación respecto al Índice de Adecuación del Capital (IAC) de las Instituciones del Sistema Financiero, así como la Cobertura de Conservación de Capital (CCC) y el Coeficiente de Apalancamiento (CA) como factores de fortalecimiento del marco de capital basado en riesgos.

Prohibición Del Uso De Activos y Monedas Virtuales

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.

Aumento de la TPM

- **RESOLUCIÓN No.340-8-2024.** El Directorio del BCH resolvió ajustar en cien puntos básicos (100 pb) la Tasa de Política Monetaria (TPM) y como consecuencia de ello establecer su nivel en cuatro por ciento (4.00%) anual, cuya aplicación será efectiva a partir del 5 de agosto de 2024. Mantener el margen aplicado que se utiliza para el cálculo de las Facilidades Permanentes de Crédito (FPC), con lo que se establece la FPC en cinco por ciento anual (5.0%), de acuerdo con la fórmula siguiente: $TPM + 1.00$ p.p. Establecer la tasa de interés aplicable para las Facilidades Permanentes de Inversión (FPI) en cero por ciento anual (0.0%), de acuerdo con la fórmula siguiente: $TPM - 4.00$ p.p.
- **RESOLUCIÓN No.456-10/2024.** El Directorio del BCH resolvió Ajustar en ciento setenta y cinco puntos básicos (175 pb) la Tasa de Política Monetaria (TPM) y como consecuencia de ello establecer su nivel en cinco puntos setenta y cinco (5.75) anual. Establecer la tasa de interés aplicable para las Facilidades Permanentes de Crédito (FPC), en seis puntos veinticinco por ciento (6.25%) anual, de acuerdo con la fórmula siguiente: $TPM + 0.50$ p.p. Establecer la tasa de interés aplicable para las Facilidades Permanentes de Inversión (FPI) en cinco puntos veinticinco por ciento (5.25%) anual, de acuerdo con la fórmula siguiente: $TPM - 0.50$ p.p.

4.2 MEDIDAS MICROPRUDENCIALES

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

- **RESOLUCIÓN GEE No.500/18-07-2024: Circular CNBS No.018/2024.** Se establecen lineamientos mínimos para prevenir operaciones no reconocidas vinculadas a tarjetas de débito, crédito y financiamiento, los cuales fueron reformados por la Resolución GEE No.787/14-11-2024 y Circular No.026/2024. Las disposiciones incluyen la implementación de controles de seguridad por parte de las Instituciones Supervisadas y la obligación de notificar en tiempo real al tarjetahabiente sobre cualquier operación realizada, así como la comunicación por al menos dos medios distintos en caso de transacciones no monetarias
- **RESOLUCIÓN GEE No.501/18-07-2024: Circular No. 019/2024,** Aprobación de “Reforma al Artículo 31.- Límites por Emisor, literales a) y b) del Reglamento de Inversiones de los Fondos Administrados por parte de las AFP, mediante Resolución GRD No.794/16-12-2022”.
- **RESOLUCIÓN GEE No.831/13-12-2024: Circular CNBS No.027/2024.** Las presentes Normas tienen por objeto establecer los requisitos mínimos que deben ser observados por las Instituciones Supervisadas para desarrollar y ejecutar Programas de Educación Financiera a favor del usuario financiero actual y/o potencial. Asimismo, definir los criterios que deben ser observados por las Instituciones Supervisadas en la contratación de los servicios profesionales ofrecidos por los proveedores que desarrollan Programas de Educación Financiera.
- **RESOLUCIÓN SBO No.796/18-11-2024: Circular CNBS No.025/2024.** Aprobados los Mecanismos Temporales de Alivio en apoyo a los deudores (personas naturales o jurídicas) susceptibles de afectación de forma directa o indirecta por la Tormenta Tropical SARA, incluyendo los deudores afectados ubicados en lugares declarados como zona de desastre a causa de los deslizamientos de tierra por fallas geológicas activadas a consecuencia de las lluvias causadas por dicha Tormenta Tropical, durante el periodo de estado de emergencia de treinta (30) días declarado por el Poder Ejecutivo, de conformidad con el Decreto Ejecutivo Número PCM 35-2024.

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

- **ACUERDO No.01/2024: Circular No. D-24-2024,** aprobación el “Reglamento para los Servicios de Pago y Transferencia Utilizando Dinero Electrónico”. El cual tiene por objeto regular la organización, operación y funcionamiento que deben observar las personas jurídicas que brinden, en el territorio nacional, servicios de pagos y transferencias utilizando dinero electrónico.
- **RESOLUCIÓN No.319-7-2024. Según Circular No.D-19-202,** el Directorio del BCH se estableció dónde puede ser mantenido el tres por ciento (3.0%) del requerimiento de inversiones obligatorias a las instituciones del sistema financiero sobre la captación de recursos en moneda nacional.
- **RESOLUCIÓN No.356-8/2024:** Establecer los saldos y límites transaccionales mensuales de las billeteras electrónicas de los usuarios de las instituciones no bancarias de dinero electrónico, instituciones financieras y cooperativas de ahorro y crédito que brinden servicios de pago y transferencia utilizando dinero electrónico.



5

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	Coeficiente 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 Avals Otorgados	SUMA

SALDO CARTERA CREDITICIA (CARTERA DE ESTUDIO)

CARTERA CREDITICIA DIRECTA	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

