

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA

junio
2025

COMISIÓN NACIONAL DE BANCOS Y SEGUROS
Tegucigalpa, Honduras



Aclaratoria

La información base para la elaboración de este documento con cifras al mes de junio del año 2025 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

CONTENIDO

RESUMEN EJECUTIVO	6
01 PANORAMA MACROECONÓMICO	9
1.1 PANORAMA MACROECONÓMICO	9
1.2 PANORAMA DE LA ESTABILIDAD FINANCIERA REGIONAL	12
PANORAMA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA E INFLACIÓN EN CENTROAMERICA	12
INDICADORES DE RIESGO PAÍS REGIONALES	13
COMPORTAMIENTO DE LOS ACTIVOS REGIONALES	15
CARTERA CREDITICIA REGIONAL E ÍNDICE DE MOROSIDAD	15
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	21
2.1 DEMANDA DE CRÉDITO	22
EMPRESAS	22
HOGARES	23
SECTOR INMOBILIARIO	25
2.2 OFERENTES DE CRÉDITO	27
SISTEMA FINANCIERO	27
INTERMEDIARIOS NO BANCARIOS	33
03 RESILIENCIA DEL SISTEMA FINANCIERO	39
3.1 PANORAMA ECONÓMICO FINANCIERO	39
MAPA DE CALOR	39
ÍNDICE DE ESTABILIDAD FINANCIERA	42
INDICADORES DE ESTABILIDAD FINANCIERA	43
3.2 IDENTIFICACIÓN DE RIESGOS	44
3.3 PRUEBAS DE ESTRÉS DEL SISTEMA FINANCIERO	49
04 MEDIDAS REGULATORIAS	51
4.1 MEDIDAS MACROPRUDENCIALES	51
05 ANEXO	53
5.1 INDICADORES DE ESTABILIDAD FINANCIERA	53



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 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

PANORAMA MACROECONÓMICO

Escenario Global

- Durante el primer semestre de 2025, la economía mundial continuó ajustándose a un entorno caracterizado por tensiones geopolíticas, políticas comerciales restrictivas y cambios en los precios internacionales. **Las proyecciones más recientes del Fondo Monetario Internacional (FMI) estiman que el crecimiento global se ubicará en 3.0% en 2025 y 3.1% en 2026**, por debajo del 3.3% alcanzado en 2024 y del promedio prepandemia (3.7%). Aunque estas cifras representan una ligera revisión al alza respecto a las previsiones de inicios de año, reflejan que la persistencia de medidas arancelarias en Estados Unidos y la fragmentación del comercio internacional continúan limitando el potencial de expansión de la economía mundial.
- En contraste, la región CAPARD presentó un mayor dinamismo en la primera mitad de 2025 frente al año anterior.** De acuerdo con el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), el crecimiento promedio de los países centroamericanos fue de 4.1%, superior al 3.2% registrado en igual período de 2024. Este desempeño confirma la resiliencia de la región, impulsada por la recuperación de la demanda interna y por el fortalecimiento de los flujos comerciales dentro del bloque.

Panorama Local

- A junio de 2025, la actividad económica mensual medida a través del IMAE registró un crecimiento acumulado de 3.9% en su serie original, por debajo del 4.4% observado en igual período de 2024. No obstante, al cierre del primer semestre, la producción nacional mantiene una trayectoria positiva con un crecimiento promedio de 4.0%, sostenido principalmente por el dinamismo del consumo interno, los flujos de remesas y las transferencias monetarias.
- En cuanto a la dinámica inflacionaria, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) reflejó en junio de 2025 una variación interanual de 4.7%, inferior al 4.9% del mismo mes de 2024 y manteniéndose por undécimo mes consecutivo dentro del rango de tolerancia de mediano plazo establecido por la Autoridad Monetaria ($4.0\% \pm 1.0$). Esta moderación se asocia a las medidas aplicadas por el Gobierno para contener los precios de la electricidad residencial, el gas licuado y los combustibles de uso vehicular.
- Comercio exterior: El déficit de la balanza comercial se redujo en US\$599.6 millones a junio de 2025**, gracias a un incremento del 15.5% en las exportaciones (US\$6,653.7 millones), impulsadas por el café, mientras que las importaciones alcanzaron US\$9,977.3 millones.
- Las Reservas Internacionales Netas (RIN) sumaron US\$9,010.7 millones a junio de 2025, equivalentes a 5.6 meses de importaciones, por encima del estándar internacional.** El aumento respecto a 2024 (US\$2,047.0 millones) se debió a compras netas de divisas y desembolsos externos, compensados parcialmente por pagos de deuda y combustibles. El ingreso de divisas totalizó US\$10,750.8 millones, de los cuales 53.9% correspondió a remesas (US\$5,799.8 millones).

- Inversión extranjera directa (IED) acumulada en el primer trimestre de 2025 fue de US\$453.1 millones, con un incremento de 5.7% interanual.** La manufactura lideró la captación (US\$148.1 millones, vinculados al café), seguida por el sector financiero y de seguros (US\$112.4 millones) y el comercio, restaurantes y hoteles (US\$62.7 millones), evidenciando confianza en sectores clave de la economía.
- A junio de 2025, entre las principales medidas microprudenciales adoptadas por la CNBS sobresalen dos reformas relevantes.** La primera corresponde a la actualización del Reglamento de Inversiones de los Fondos Públicos de Pensiones, orientada a fortalecer la gestión de los recursos bajo principios de seguridad, liquidez, diversificación y rendimiento. La segunda se refiere a la modificación del Reglamento de Tarjetas de Crédito y Financiamiento, que introdujo cambios en el cálculo del interés corriente y en las obligaciones de los comercios afiliados, con el propósito de reforzar la transparencia, la protección al usuario y la seguridad en las operaciones, estableciendo además un plazo para la adecuación de las instituciones supervisadas.

FACTORES CLAVES DE LA ESTABILIDAD DEL SISTEMA FINANCIERO

El análisis macroeconómico y financiero abordado en el Informe de Estabilidad Financiera, **al cierre de junio de 2025, muestra un sistema financiero estable, respaldado por un entorno de crecimiento económico moderado y un perfil patrimonial sólido**, con indicadores de solvencia, liquidez y rentabilidad que se mantienen en niveles adecuados. Los resultados de las pruebas de estrés confirman la resiliencia del sistema frente a escenarios macroeconómicos adversos, evidenciando capacidad de respuesta ante choques externos e internos.

Sin embargo, persisten desafíos asociados al riesgo crediticio, de liquidez y de mercado, así como a riesgos emergentes vinculados a fenómenos climáticos y cibernéticos, los cuales podrían generar tensiones adicionales sobre la estabilidad. En este contexto, se vuelve imprescindible un monitoreo constante y oportuno que permita reforzar las condiciones de solidez del sistema financiero y mitigar eventuales perturbaciones en el desarrollo económico.

Índice de Estabilidad Financiera

A junio de 2025, el Índice de Estabilidad Financiera (IEF) se ubicó en -0.78, superior al -1.38 de junio de 2024. El valor previo reflejaba un desempeño excepcional del sistema financiero, impulsado por la recuperación económica, mientras que la lectura actual responde a un ciclo de normalización. Cabe señalar que valores negativos del IEF indican estabilidad, más negativos, mayor estabilidad, mientras que valores positivos reflejan inestabilidad. En este contexto, el resultado de junio de 2025, aunque menos favorable en términos relativos, apunta a condiciones más sostenibles en el mediano plazo.

Indicadores de Desempeño

- En junio de 2025, el sistema financiero mostró solidez con un índice de adecuación de capital de 14.10%, apenas menor al 14.26% de 2024,** reflejando capacidad de absorber riesgos pese al aumento de activos ponderados. La rentabilidad se moderó, con un ROE de 12.8% frente a 14.0% un año antes y un ROA de 0.9% frente a 1.1%, lo que evidencia menor eficiencia, aunque en niveles históricamente adecuados y con resiliencia frente al entorno.

- El sector asegurador presentó un desempeño más dinámico: el ROA subió a 7.1% desde 5.9% y el ROE a 21.2% desde 17.6%, reflejando mayor eficiencia y retorno al capital. En patrimonio, el Patrimonio Técnico de Solvencia (PTS) alcanzó L2.3 mil millones y el Patrimonio Técnico Neto (PTN) L8.9 mil millones, con alzas de 7.1% y 11.6%, llevando el índice de solvencia a 3.8, superior al 3.7 de 2024. En conjunto, banca y seguros mantienen estabilidad y capacidad para enfrentar un contexto exigente.

Indicadores de Calidad de Activo

- Desde inicios de 2025 la cartera vencida y la riesgosa muestran una corrección a la baja, luego de haber alcanzado niveles elevados hacia finales de 2024 tras una tendencia ascendente iniciada en 2022.
- Los créditos refinaciados crecieron 25.2% interanual y el portafolio riesgoso aumentó 14.8%, impulsado principalmente por las categorías II y IV, lo que refleja presiones adicionales sobre la calidad de los activos.

Indicadores de Liquidez

- Por su parte, los indicadores de liquidez mostraron una evolución favorable. A junio de 2025, tanto el coeficiente de activos líquidos como el índice de corto plazo se ubicaron por encima de los niveles observados en 2024 y cercanos a sus promedios históricos, lo que evidencia una mayor capacidad del sistema para cubrir obligaciones inmediatas. No obstante, la brecha de fondeo se mantuvo en un nivel intermedio, reflejando que el crecimiento del crédito continúa ejerciendo presión sobre la captación de depósitos como principal fuente de financiamiento.

Indicadores de Penetración Sectorial

- A junio de 2025, el índice de penetración de depósitos se situó en 68.4%, levemente por encima del 68.2% registrado en igual período de 2024. Al mismo tiempo, la evolución del crédito elevó la relación crédito/PIB a 62.5%, consolidando el proceso de profundización financiera del sistema.

Indicadores de Mercado

- Por su parte, la exposición en moneda extranjera mostró un incremento al representar 23.4% de la cartera crediticia en junio de 2025, lo que equivale a 1.7 puntos porcentuales más que en igual período de 2024. Este resultado evidencia una mayor sensibilidad del sistema a variaciones en el tipo de cambio, aunque en términos históricos el nivel se mantiene en un rango moderado y dentro de parámetros manejables para la estabilidad del sistema financiero.

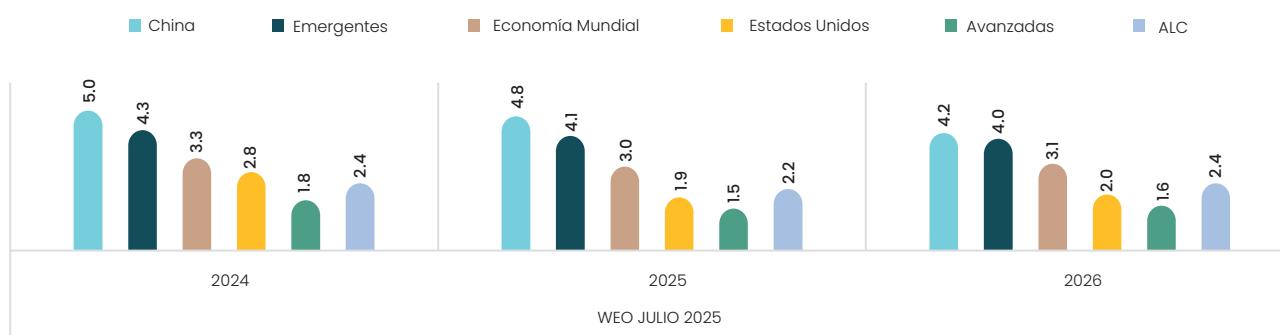
I. PANORAMA MACROECONÓMICO

1.1 PANORAMA INTERNACIONAL

Durante el primer semestre del 2025, el escenario macroeconómico internacional se mantiene condicionado por tensiones geopolíticas, políticas comerciales restrictivas y variaciones en los precios internacionales. De acuerdo con las recientes proyecciones del FMI¹, las medidas arancelarias vigentes en Estados Unidos, incluidas las de carácter temporal o próximas a expirar, se mantendrán sin modificaciones el corto plazo.

El crecimiento mundial alcanzaría 3.0% en 2025 y 3.1% en 2026, inferiores al 3.3% registrado en 2024 y del promedio prepandemia (3.7%), aunque ligeramente superior a la estimación de inicios de 2025. La revisión al alza responde a un mayor dinamismo comercial, una reducción efectiva de la tasa arancelaria global² y condiciones financieras relativamente flexibles.

Gráfico 1. Proyecciones de crecimiento global, WEO, julio 2025 (variación % interanual)



Fuente: Estimaciones del FMI

En las economías avanzadas, el crecimiento se situaría en 1.5% en 2025 y 1.6% en 2026. Para Estados Unidos, se prevé una expansión de 1.9% y 2.0%, apoyada en un entorno financiero más flexible, menores aranceles y estímulos fiscales dirigidos a la inversión. En la zona del euro, las proyecciones apuntan a 1.0% y 1.2%, con una incidencia puntual de las exportaciones farmacéuticas irlandesas hacia EE.UU., cuyo efecto agregado en el bloque es limitado. El resto de las economías avanzadas registrarían tasas de 1.6% en 2025 y 2.1% en 2026, en un contexto de mayor apertura externa, aunque condicionado por nuevos aranceles aplicados a importaciones de acero, aluminio y autopartes.

Las economías emergentes y en desarrollo mantendrían un crecimiento superior al promedio global, con tasas de 4.1% en 2025 y 4.0% en 2026. Para China, las previsiones se ajustan al alza hasta 4.8% en 2025 (+0.8 p.p.) y 4.2% en 2026 (+0.2 p.p.), impulsadas por una recuperación de la demanda interna y la reducción de aranceles. Por regiones, se estima un dinamismo de 3.4% y 3.5% en Oriente Medio y Asia Central; 2.2% y 2.4% en América Latina y el Caribe; y 1.8% y 2.2% en Europa emergente, para 2025 y 2026, respectivamente. La persistencia de un crecimiento inferior a los niveles prepandemia, aun bajo condiciones financieras más flexibles, refleja limitaciones estructurales derivadas de la fragmentación geopolítica y comercial, que restringen el potencial de expansión global y elevan la vulnerabilidad ante shocks externos.

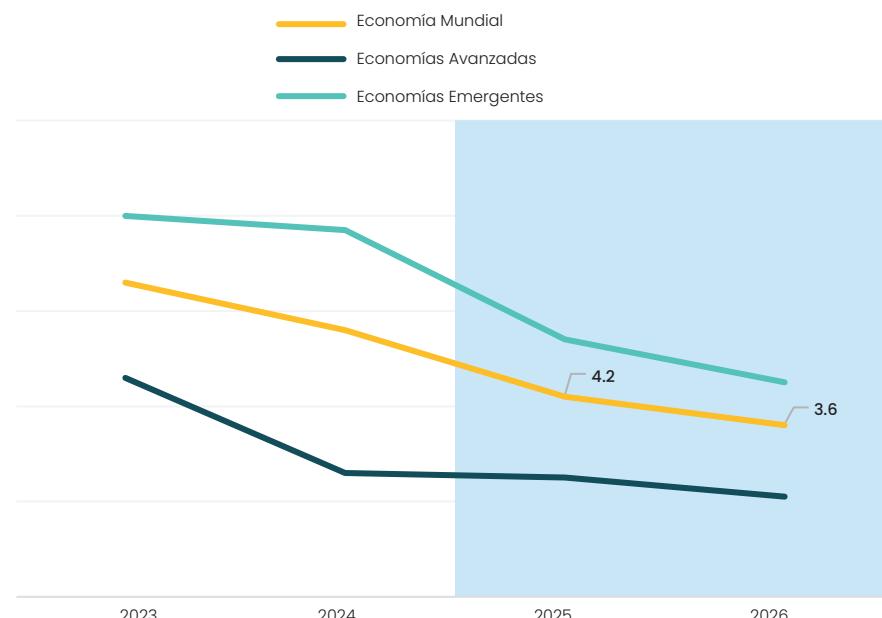
¹ Actualización de Perspectivas de la economía mundial de julio de 2025

² Promedio ponderado de los aranceles aplicados efectivamente a las importaciones, calculado en función de los flujos comerciales observados y considerando únicamente los aranceles vigentes al momento del análisis, excluyendo aranceles máximos o no implementados.

En materia de política monetaria, se anticipa un ciclo de reducción de tasas en Estados Unidos y el Reino Unido a partir de la segunda mitad de 2025, mientras que en la zona del euro prevalecería estabilidad y en Japón se observarían incrementos graduales. En el ámbito fiscal, se proyectan estímulos en Alemania, China y EE. UU. En este último, la aprobación de la denominada One Big Beautiful Bill (OBBB) implicaría un incremento del déficit fiscal en 1.5 % del PIB en 2026, compensado parcialmente por mayores ingresos arancelarios. En el mediano plazo, los déficits fiscales se ubicarían por encima de lo previsto en abril de 2025, lo que representa un riesgo potencial para la sostenibilidad de la deuda pública.

Respecto a la inflación, las estimaciones sugieren una moderación global hasta 4.2 % en 2025 y 3.6 % en 2026, en línea con menores presiones de demanda y mayor estabilidad en los precios energéticos. Sin embargo, el comportamiento difiere por región: en Estados Unidos, los aranceles operan como un shock de oferta que mantendría la inflación por encima de la meta de 2.0 % hasta 2026; en la zona del euro, la apreciación del euro y las medidas fiscales contribuirían a una reducción de la inflación; y en China se prevé estabilidad en la inflación general, con un leve repunte de la inflación subyacente (0.5 % en 2025 y 0.8 % en 2026) debido a presiones internas moderadas.

Gráfico 2. Trayectoria proyectada de la inflación global (variación porcentual)



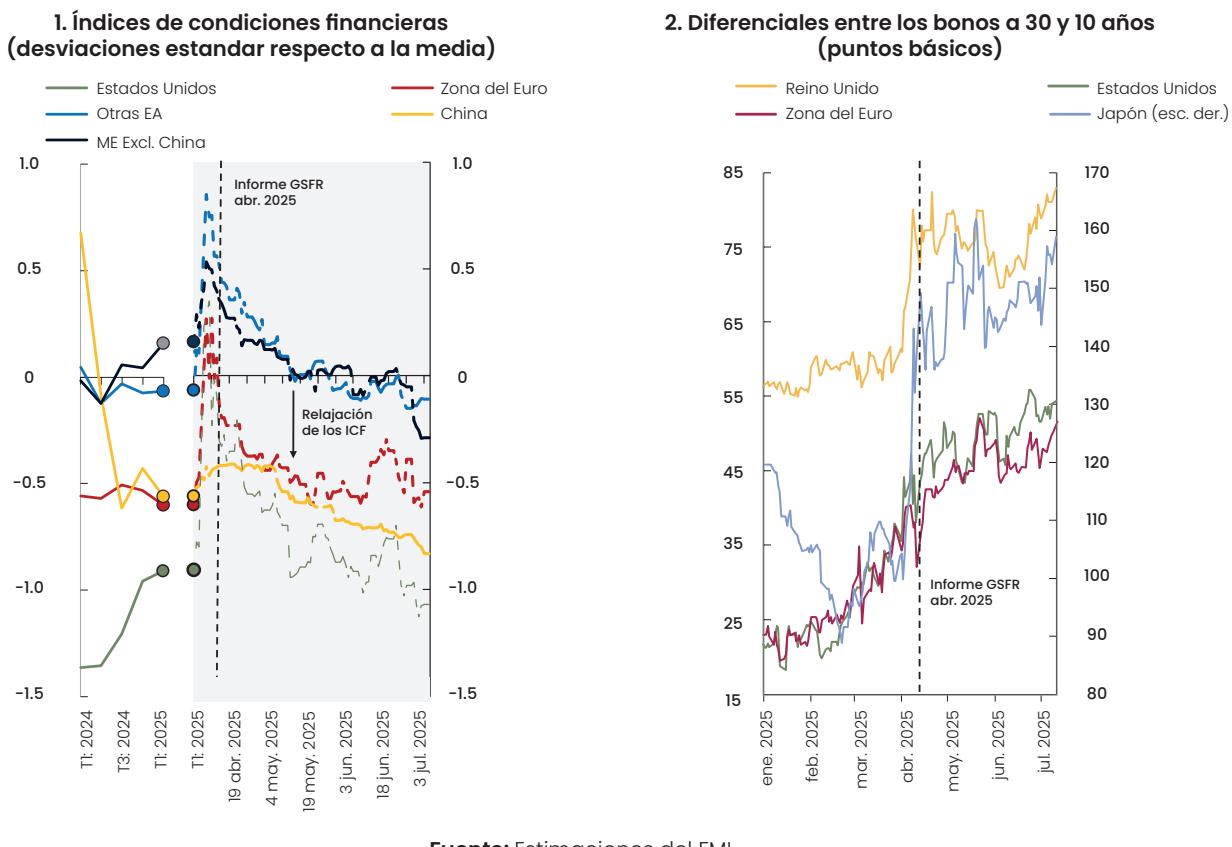
Fuente: Estimaciones del FMI

ENTORNO FINANCIERO INTERNACIONAL

Durante 2025, las condiciones financieras³ mundiales han mostrado una mejora progresiva frente al primer semestre, retornando a parámetros históricamente flexibles. La evolución observada se ha sustentado en la recuperación de los índices bursátiles, la compresión de los diferenciales de crédito corporativo hacia mínimos de inicios de año y la disminución de la volatilidad en los mercados financieros, a pesar de la persistencia de incertidumbre en torno a la política comercial global. La eventual extensión de medidas arancelarias continúa representando un riesgo latente para la valuación de activos de riesgo y podría generar episodios de corrección en los mercados.

³ Los Índices de Condiciones Financieras (ICF) del FMI sugeridos en el Gráfico 3, miden la percepción del riesgo a través de indicadores de precios, como los precios reales de la vivienda, sin considerar variables de balance o crecimiento del crédito. En el panel 1, el área sombreada a la derecha muestra estimaciones diarias desde el 1 de abril de 2025, calculadas con datos de alta frecuencia. EA: economías avanzadas; ME: mercados emergentes; GFSR: Informe sobre la estabilidad financiera mundial.

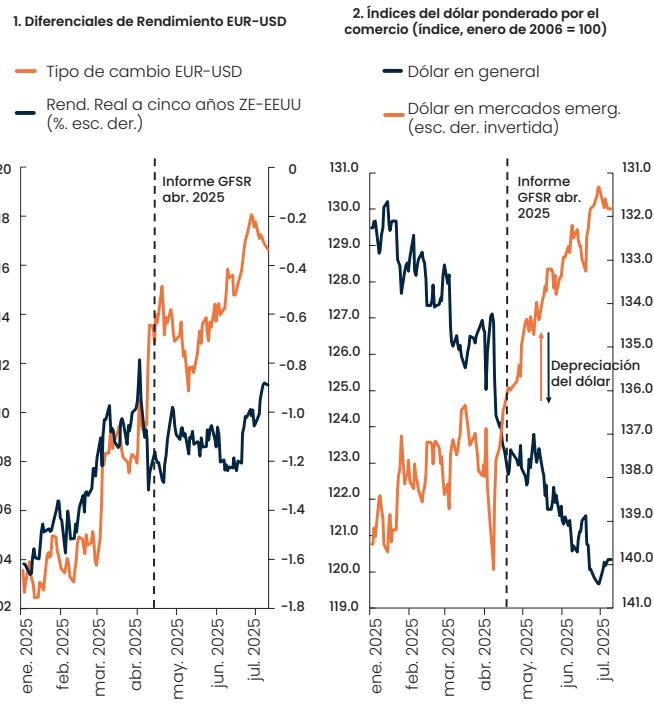
Gráfico 3. Condiciones financieras y curvas de rendimientos



Fuente: Estimaciones del FMI

A inicios del segundo trimestre del año, el dólar estadounidense registró una depreciación frente a otras divisas, pese a la persistencia de rendimientos superiores en activos denominados en dicha divisa, frente a otras economías avanzadas. La pérdida de valor obedece a una menor demanda estructural por instrumentos denominados en dólares y a cambios en su percepción como activo refugio, lo que ha incentivado operaciones de cobertura. No obstante, no se han observado salidas generalizadas de capital, persistiendo la incertidumbre sobre la naturaleza transitoria o estructural del fenómeno. En paralelo, diversas monedas emergentes han mostrado apreciación, favorecidas por el retorno de flujos de capital y un mayor margen para flexibilizar la política monetaria.

Gráfico 4. Desempeño del dólar estadounidense



Fuente: Estimaciones del FMI

El contraste entre la depreciación del dólar y la apreciación de monedas emergentes configura un entorno donde los flujos de capital tienden a concentrarse cíclicamente en mercados con mayores diferenciales de tasas, lo que incrementa su exposición a reverisiones abruptas.

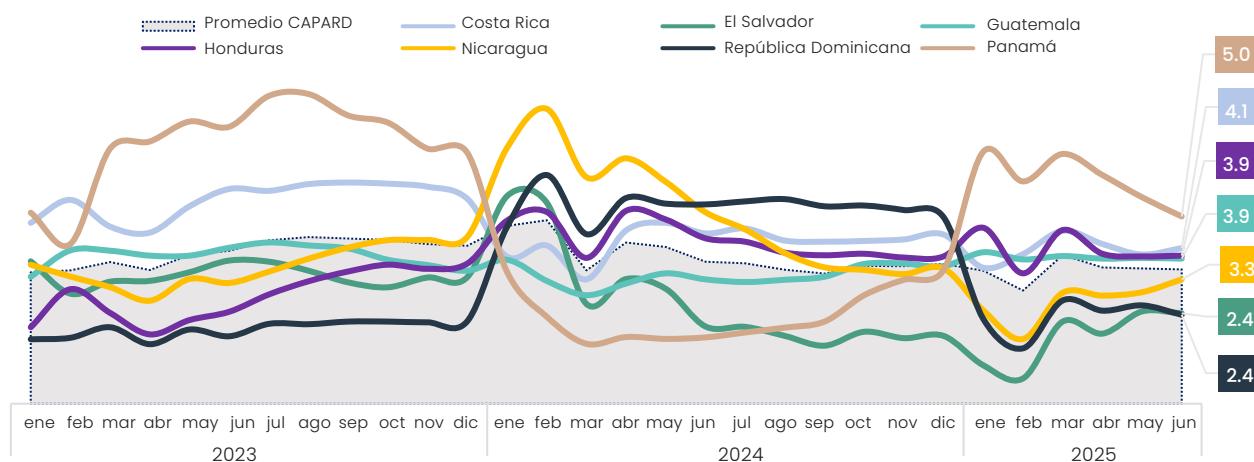
1.2 PANORAMA DE LA ESTABILIDAD FINANCIERA REGIONAL

PANORAMA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA E INFLACIÓN EN CENTROAMÉRICA

En el segundo trimestre de 2025, la región CAPARD⁴ registró una moderación en la actividad económica mensual en comparación con los niveles de un año atrás. En junio de 2025, el promedio regional del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) en su serie original, se ubicó en 3.6%, inferior al 3.8% observado en junio de 2024, reflejando un menor ritmo agregado de expansión.

Al desagregar el desempeño interanual por país, Panamá registró la mayor expansión de la región con un IMAE de 5.0%, consolidándose como la economía con el mayor impulso en la región durante el período reciente. Costa Rica pasó de 4.5% en junio de 2024 a 4.1% en junio de 2025, mientras que Honduras redujo su variación acumulada de 4.4% a 3.9%. Nicaragua mostró la desaceleración más pronunciada al descender de 5.1% a 3.3%, en tanto República Dominicana retrocedió de 5.3% a 2.4%, reflejando una disminución significativa en su ritmo de crecimiento. Por su parte, El Salvador aumentó de 2.1% a 2.4%, aunque todavía permanece por debajo del promedio regional. Guatemala se mantuvo relativamente estable, al pasar de 3.3% en 2024 a 3.9% en 2025.

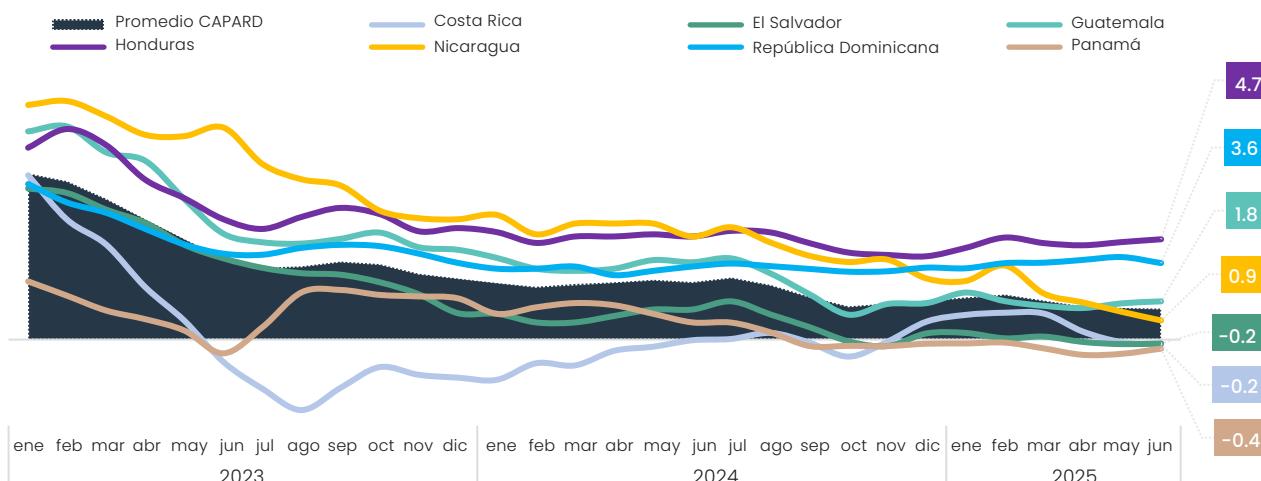
Gráfico 5. IMAE Región CAPARD
(Variación acumulada 2023-2025)



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

En cuanto a los niveles de inflación, durante el primer semestre de 2025 la región CAPARD registró una desaceleración respecto al mismo período de 2024. El promedio regional se ubicó en 1.4% a junio de 2025, inferior al 2.7% observado en igual mes del año anterior, evidenciando un ajuste generalizado hacia menores niveles de precios. A nivel de países, Honduras presentó la mayor variación interanual (4.7%), seguida de República Dominicana (3.6%), mientras que Nicaragua alcanzó 0.9%. El Salvador, Costa Rica y Panamá registraron tasas negativas entre -0.2% y -0.4%, y Guatemala se ubicó en 1.8%, inferior al 3.0% observado en junio de 2024.

Gráfico 6. Inflación Región CAPARD (Variación interanual 2023-2025)



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

Las proyecciones inflacionarias para 2025–2026 reflejan esquemas diferenciados de metas, con cierta convergencia hacia rangos de estabilidad. Costa Rica, Guatemala y República Dominicana establecen objetivos explícitos entre 3.0%–4.0% ±1 p.p., Honduras prevé 4.0% ±1, mientras que Nicaragua y El Salvador aplican parámetros de 2.0%–4.0% y 0.0% ±0.5%, respectivamente. Panamá no cuenta con objetivo inflacionario oficial por su esquema de dolarización. Aunque dichas metas buscan preservar la estabilidad de precios, subsisten diferencias estructurales que podrían ampliar la dispersión regional, por lo que se anticipa una estrecha vigilancia de las expectativas inflacionarias internas.

Tabla 1. Metas de inflación (en porcentaje)

País	Metas/proyecciones
Costa Rica	3.0±1
El Salvador	0.0±0.5
Guatemala	4.0±1
Honduras	4.0±1
Nicaragua	2.0 – 4.0
Panamá	n.d
República Dominicana	4.0±1

Fuente: Programas monetarios de los Bancos Centrales de cada país.

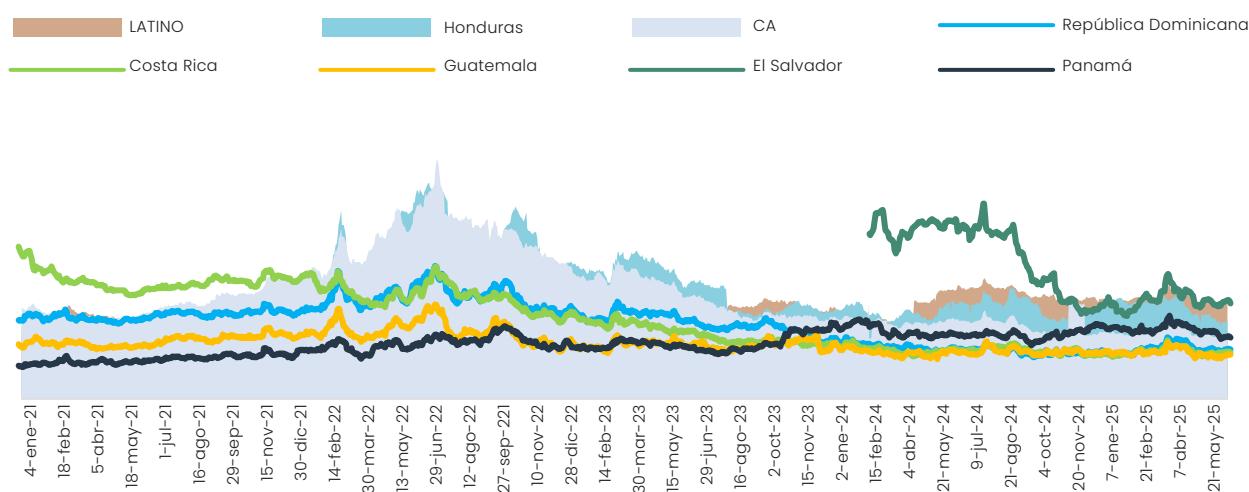
INDICADORES DE RIESGO PAÍS REGIONALES

En el segundo trimestre de 2025 se observó un repunte transitorio de los spreads soberanos para Centroamérica y República Dominicana, sugeridos en el Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI⁵). El promedio regional pasó de 2.85 puntos en enero a un máximo de 3.19 en abril, para luego descender a 2.70 en junio, evidenciando una volatilidad moderada. En el agregado latinoamericano, el EMBI inició el año en 4.18 y se redujo a 4.07 al cierre del semestre, manteniendo un diferencial superior al de Centroamérica, lo que señala la relativa estabilidad del bloque regional centroamericano, frente al promedio de América Latina.

⁵ 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 detalle por país, Honduras redujo su prima de riesgo promedio de 4.10 en enero a 3.33 en junio, tras un repunte en abril (4.20), consolidando una trayectoria descendente. Guatemala se ubicó como el mercado de menor riesgo, con un descenso a 1.96 en junio tras alcanzar 2.26 en abril. Costa Rica se mantuvo en torno a 2.0, mientras que República Dominicana registró un incremento transitorio en marzo y abril (2.23 y 2.52), para luego cerrar con 2.16 puntos a finales de junio de 2025. Panamá osciló en un rango de 2.81 a 3.09 y terminó el primer semestre de 2025 en 2.64 puntos. En contraste, El Salvador presentó el nivel más elevado de la región, con 4.13 en junio, superior al promedio latinoamericano.

Gráfico 7. EMBI, Centroamérica y región de ALC (%)



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

El contraste entre países con mayor prima de riesgo (El Salvador y, en menor medida, Honduras) frente a aquellos con spreads más reducidos (Guatemala, Costa Rica y República Dominicana), sugiere **diferencias estructurales en las condiciones fiscales y en la capacidad de acceso a financiamiento externo**, factores que continuarán incidiendo en la evolución del riesgo soberano de la región durante el resto de 2025.

Durante el primer semestre de 2025, las agencias internacionales de calificación aplicaron criterios diferenciados en la región CAPARD. En mayo, S&P incrementó la calificación de Guatemala a "BB+" con perspectiva estable, reconociendo la baja deuda neta, disciplina fiscal y solidez externa, aunque resaltando limitaciones estructurales en infraestructura y gobernanza. Nicaragua y República Dominicana mantuvieron las revisiones previas, con S&P mejorando a "B+" la calificación nicaragüense en 2024 y Fitch sosteniendo perspectiva positiva para República Dominicana, ambas apoyadas en marcos fiscales prudentes y estabilidad externa. Panamá y Honduras no registraron modificaciones; en el caso hondureño, Moody's ratificó "B1" con perspectiva estable y S&P mantuvo "BB-" con perspectiva negativa, condicionado al acuerdo con el FMI como elemento central para preservar la sostenibilidad fiscal. (Ver Tabla 2).

Las acciones de las calificadoras en el primer semestre de 2025, evidencian un patrón de mejora en países que consolidan disciplina fiscal y acceso sostenido a financiamiento, mientras que en el caso hondureño y panameño resaltan la necesidad de sostener credibilidad fiscal y política para evitar revisiones a la baja.

Tabla 2. Calificaciones y perspectivas de riesgo regionales soberana a junio 2025.

Agencia	Descripción	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	República Dominicana	Panamá
Fitch Ratings	Calificación	'BB'	'B-'	'BB'	n.c.	'B'	'BB-'	'BB+'
	Perspectiva	Positiva	Estable	Positiva	n.c.	Estable	Positiva	Estable
Moody's Investor Service	Calificación	'Ba3'	B3	'Ba1'	'B1'	'B2'	'Ba2'	'Baa3'
	Perspectiva	Positiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Negativa
Standard and Poor's	Calificación	'BB-'	'B-'	'BB+'	'BB-'	'B+'	'BB'	'BBB-'
	Perspectiva	Positiva	Estable	Estable	Negativa	Estable	Estable	Estable

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

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

COMPORTAMIENTO DE LOS ACTIVOS REGIONALES

Al cierre del segundo trimestre de 2025, los activos del sistema financiero regional alcanzaron US\$461,989.5 millones, lo que representó un incremento interanual de 8.2%. Panamá concentró la mayor participación con 36.4% del total, consolidando su papel como el principal centro financiero de la región, seguido por Guatemala (17.2%), Costa Rica (14.6%) y República Dominicana (14.4%). Honduras se ubicó en la quinta posición, con una participación de 9.4% equivalente a US\$43,204.5 millones, mientras que El Salvador y Nicaragua aportaron 5.9% y 2.2%, respectivamente. Si bien Panamá concentra más de un tercio de los activos regionales, la estructura financiera de Centroamérica y República Dominicana muestra un patrón de mayor diversificación entre los demás países, donde Guatemala, Costa Rica y República Dominicana representan de manera conjunta más de 46% de los activos.

Gráfico 8. Activos del sistema bancario centroamericano



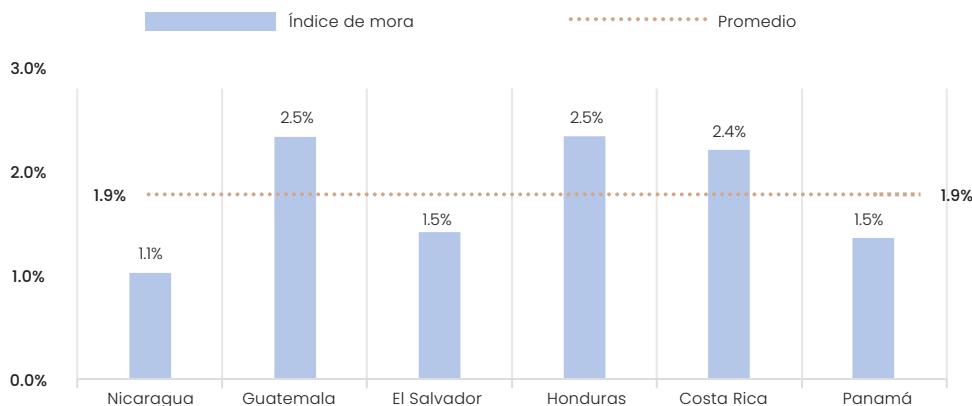
Fuente: Programas monetarios de los Bancos Centrales de cada país.

CARTERA CREDITICIA REGIONAL E ÍNDICE DE MOROSIDAD

Al cierre de junio de 2025, la cartera crediticia regional alcanzó US\$288,932.9 millones, equivalente a un crecimiento interanual de 8.2%. Panamá concentró la mayor proporción con 39.1% del total, seguido de Guatemala (15.6%), Costa Rica (14.6%), República Dominicana (12.7%), Honduras (9.1%), El Salvador (7.0%) y Nicaragua (2.1%). En términos generales, la cartera de créditos en Centroamérica muestra una tendencia general de recuperación y expansión, aunque con un ritmo de crecimiento moderado en comparación con períodos anteriores.

En materia de calidad, el índice de morosidad promedio regional se situó en 1.9% durante el primer semestre de 2025. Guatemala, Honduras y Costa Rica reportaron valores superiores a dicho promedio, mientras que en el resto de países la mora se ubicó en un rango de 1.1% a 1.5%. La evolución registrada en el segundo trimestre refleja una mejora relativa en la calidad de los activos crediticios y un fortalecimiento en los esquemas de gestión del riesgo del sistema financiero regional.

Gráfico 9. Mora regional (a junio de 2025)



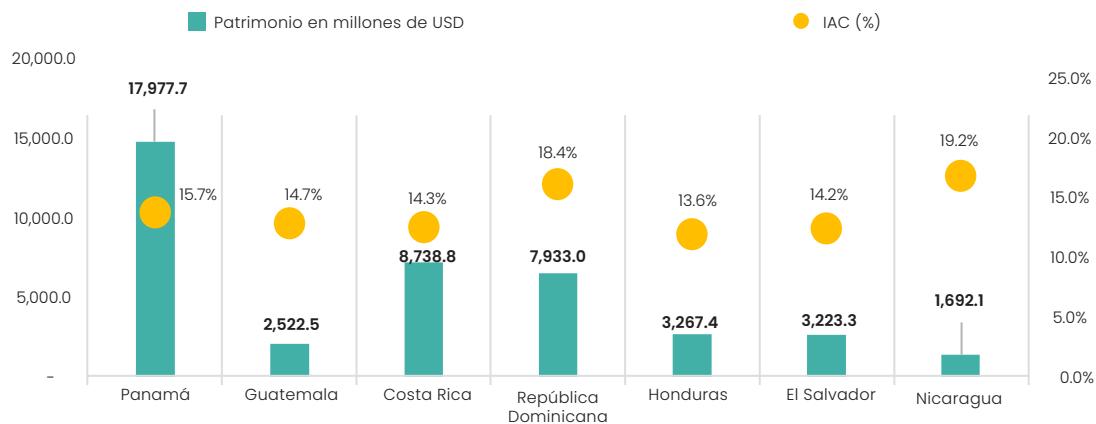
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con cifras de las Superintendencias de cada país.

El crecimiento moderado de la cartera, acompañado de menores niveles de mora, se enmarcan en un proceso de normalización del crédito vinculado a la recuperación progresiva de la demanda interna, lo que ha permitido un mayor dinamismo en los portafolios de Centroamérica y República Dominicana.

SITUACIÓN PATRIMONIAL Y COMPORTAMIENTO DEL IAC EN CENTROAMÉRICA

Al cierre del segundo trimestre de 2025, los sistemas bancarios de Centroamérica y República Dominicana mantuvieron niveles de adecuación de capital superiores a los mínimos regulatorios, con Nicaragua (19.2%) y República Dominicana (18.4%) en las posiciones más altas, seguidos por Panamá (15.7%), Guatemala (14.7%), Costa Rica (14.3%), El Salvador (14.2%) y Honduras (13.6%). **Panamá concentró el mayor patrimonio con US\$17,977.7 millones, mientras que Honduras registró US\$3,267.4 millones (7.2% del total regional).** En conjunto, la región dispuso de recursos patrimoniales suficientes para sostener una capitalización acorde con los riesgos asumidos y preservar la estabilidad financiera.

Gráfico 10. Situación Patrimonial e IAC regional (a junio de 2025)



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

1.3 PANORAMA LOCAL

SECTOR REAL

La actividad económica mensual, medida a través del IMAE, registró a junio de 2025 un crecimiento acumulado del 3.9% en su serie original, inferior al desempeño observado durante el mismo periodo del año anterior (4.4%). No obstante, al primer semestre del año, la producción nacional mantiene una tendencia positiva, acumulando un crecimiento promedio del 4.0%, impulsado principalmente por un consumo interno, flujos de remesas y transferencias monetarias.

Gráfico 11. Serie acumulada IMAE (2022-2025) Principales actividades a junio 2025



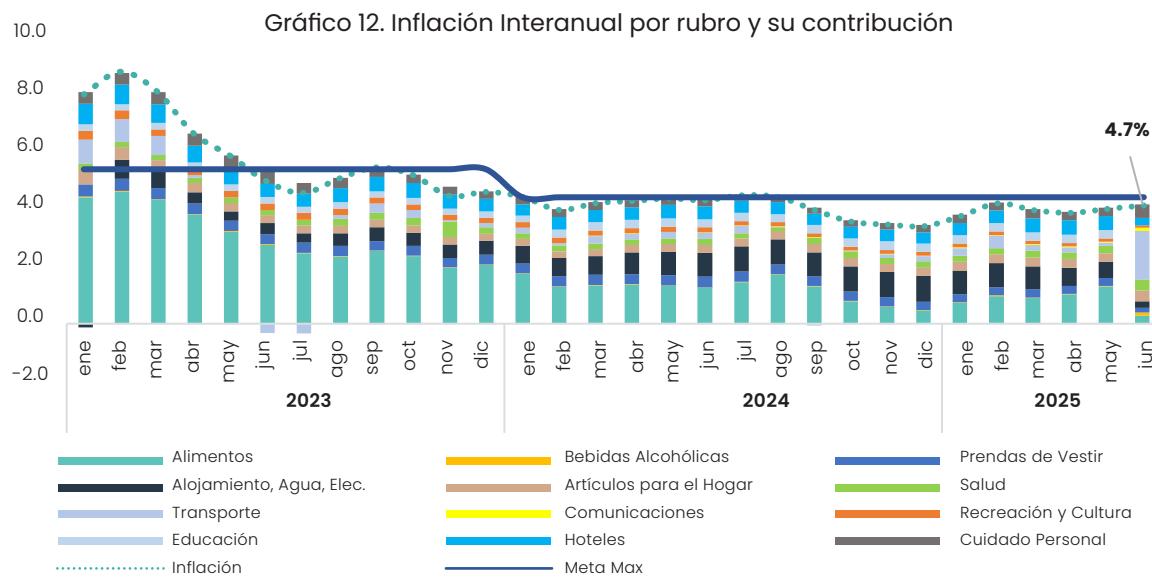
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con cifras BCH.

Las actividades económicas con mayor contribución a la variación acumulada por su dinamismo fueron: Intermediación Financiera (3.2%) resultado del aumento en los ingresos por intereses; Transporte (0.3%), derivado del aumento en prestación de servicios de transporte y almacenamiento; Telecomunicaciones (0.5%), impulsado por la demanda sostenida de servicios digitales; Agricultura (0.3%) consecuente con el crecimiento de la producción de café, derivado del alza en los precios internacionales; Comercio (0.2%) atribuido en mayor medida al buen desempeño en el rubro de fertilizantes, productos alimenticios y maquinaria; no obstante, estos resultados se ven parcialmente contrarrestados por el desempeño negativo de otros sectores económicos (-0.7%).

Al primer semestre de 2025, la intermediación financiera se mantiene como la actividad económica de mayor dinamismo, alcanzando un crecimiento interanual acumulado del 10.8%, asociado a los mayores ingresos por intereses derivados de los préstamos y al mayor uso de tarjetas de crédito derivando en aumentos de los ingresos por comisiones.

Para junio de 2025 la dinámica inflacionaria medida a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC), reflejó una variación interanual de 4.7%, inferior al 4.9% registrado en la misma fecha del año anterior. La tendencia observada, se mantiene por undécimo mes de manera continua dentro del rango de tolerancia de mediano plazo establecido por

la Autoridad Monetaria ($4.0\% \pm 1.0$), desempeño asociado con las medidas económicas aplicadas por el Gobierno en la reducción en los precios de la electricidad residencial, el gas líquido y los combustibles de uso vehicular.



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

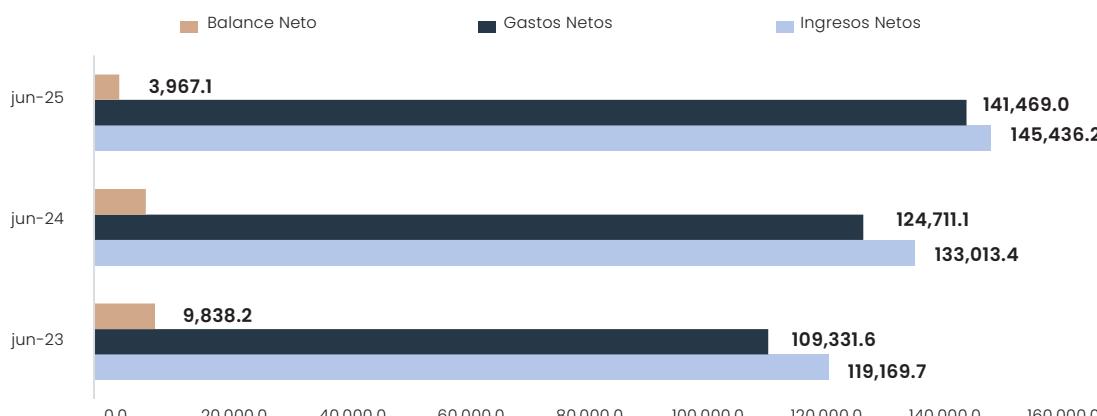
A junio de 2025, los rubros con mayor influencia en el resultado del (IPC) fueron: "Transporte" con 1.90 p.p; "Cuidado Personal" con 0.53 p.p y "Salud" con 0.43 p.p.

SECTOR FISCAL

Según cifras preliminares de la Secretaría de Finanzas, al mes de junio de 2025 los ingresos totales del Sector Público No Financiero (SPNF) ascendieron a L145,436.2 millones, superiores en 9.3% a los registrados en igual período de 2024 (L133,013.4 millones). Los ingresos tributarios alcanzaron L87,468.4 millones, con una variación interanual de 8.0%, representando el 60.1% del total y constituyéndose en la principal fuente de financiamiento del sector público.

En materia de erogaciones, el gasto total del SPNF alcanzó L141,469.0 millones, de los cuales el 87.2% correspondió a gasto corriente (L123,395.8 millones). La relación entre ingresos y erogaciones generó un superávit fiscal de L3,967.1 millones al cierre del primer semestre del año.

Gráfico 13. Balance Fiscal Neto SPNF



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

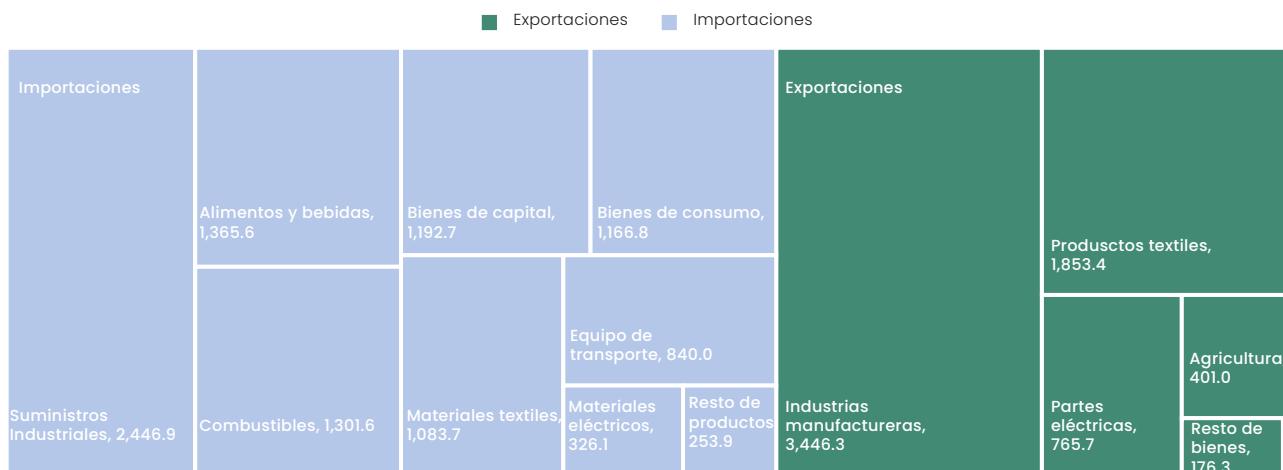
Al cierre de junio de 2025, el saldo de la deuda pública de la Administración Central alcanzó US\$17,163.5 millones, equivalente a un crecimiento interanual de 4.1% frente a los US\$16,486.3 millones registrados en igual período de 2024. La estructura del endeudamiento se distribuyó en 52.4% correspondiente a obligaciones externas y 47.6% a financiamiento interno. **La razón Deuda/PIB se ubicó en 43.5% al segundo trimestre de 2025**, inferior al 44.1% registrado en el mismo período del año previo.

SECTOR EXTERNO

El desempeño comercial, al cierre del primer semestre de 2025, el comercio exterior de bienes registró una reducción del déficit de la balanza comercial en US\$599.6 millones, al situarse en US\$3,323.6 millones frente a los US\$3,923.2 millones observados en igual período de 2024. El ajuste respondió principalmente al **incremento de las exportaciones**, que totalizaron US\$6,653.7 millones, reflejando una variación interanual de 15.5%, impulsadas por el dinamismo del café, cuyas ventas externas ascendieron a US\$918.1 millones. Las importaciones, por su parte, alcanzaron US\$9,977.3 millones en el período de referencia.

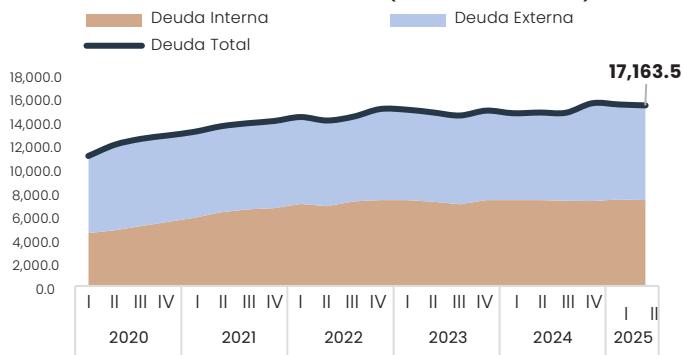
Desde el punto de vista sectorial, las exportaciones mostraron una alta concentración en la industria manufacturera, en especial en productos textiles y partes eléctricas, que representaron el 91.2 % del total exportado. En contraste, las importaciones evidenciaron una composición más diversificada, destacando los suministros industriales, combustibles y alimentos y bebidas como los principales componentes, lo que mantiene una exposición relevante a variaciones en los precios internacionales de insumos estratégicos. (Ver Gráfico 16)

Gráfico 16. Intercambio comercial por actividad económica al primer semestre de 2025
(en millones US\$)



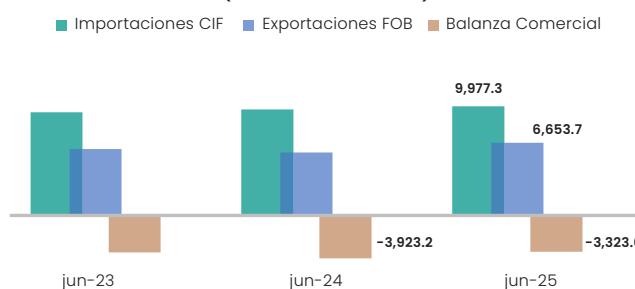
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con estimaciones del BCH.

Gráfico 14. Evolución de la Deuda Pública de la Administración Central (Millones de US\$)



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

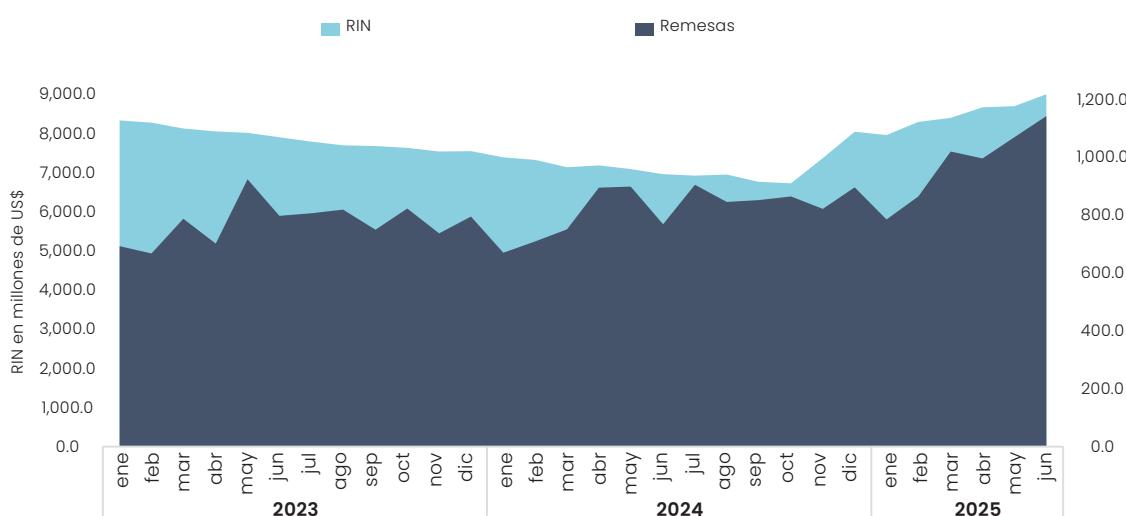
Gráfico 15. Balanza comercial de mercancías generales (millones de US\$)



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

A junio de 2025, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron un saldo de US\$ 9,010.7 millones, lo que se traduce en una cobertura de 5.6 meses de importaciones de bienes y servicios, por encima del umbral internacional de referencia de tres meses y alineándose con las proyecciones por la política monetaria (≥ 5.0 meses). Desempeño que significó un aumento de US\$ 2,047.0 millones en comparación a junio de 2024, derivado fundamentalmente por una compra neta de divisas por el valor de US\$ 1,282.7 millones e ingresos por desembolsos externos de US\$ 282.3 millones, ingresos contrarrestados en parte por erogaciones destinadas al pago del servicio de la deuda externa US\$ 527.9 millones y por la venta de divisas para atender la importación de combustible, por un valor de US\$ 282.0 millones. En cuanto al ingreso de divisas la autoridad monetaria registró a junio un acumulado que asciende a US\$ 10,750.8 millones, donde el 53.9% corresponde al flujo de remesas familiares, que ascendieron a US\$ 5,799.8 millones.

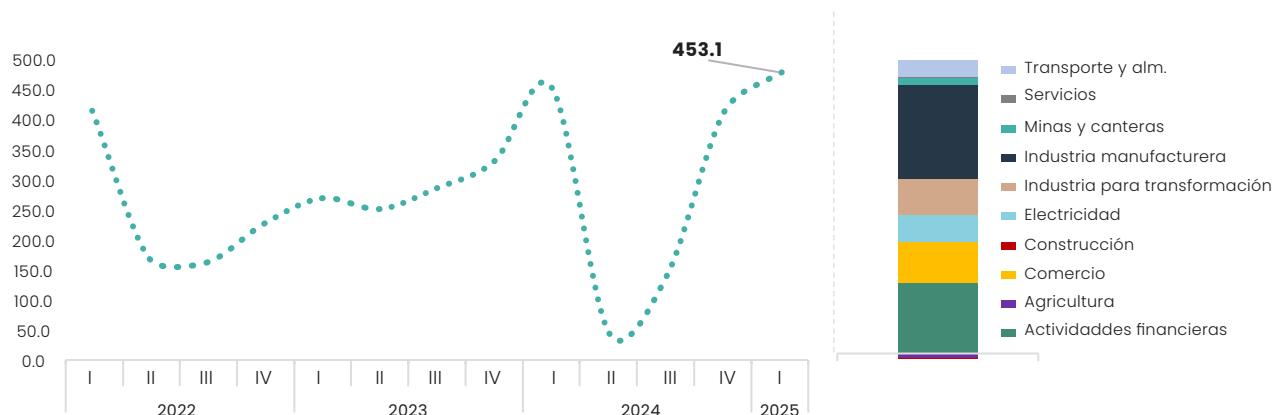
Gráfico 17. Flujos de RIN y Remesas Familiares



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

En materia de Inversión Extranjera Directa (IED), la posición acumulada al primer trimestre de 2025⁶, fue de US\$ 453.1 millones, superior en 5.7% al valor observado en igual período de 2024 (US\$ 428.5 millones). La Industria Manufacturera concentró la mayor captación con US\$ 148.1 millones, asociados al financiamiento de empresas vinculadas al rubro cafetalero. En segundo lugar, el sector de Actividades Financieras y de Seguros registró ingresos por US\$ 112.4 millones, seguido por Comercio, Restaurantes y Hoteles con US\$ 62.7 millones.

Gráfico 18. Inversión Extranjera Directa II trimestre 2025 (saldo en millones de dólares)



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

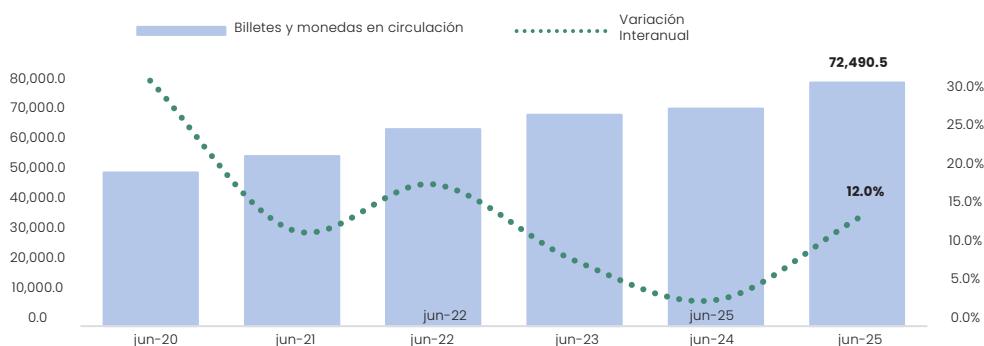
⁶ Cifras disponibles corresponden al primer trimestre de 2025. Visitar: [Estadísticas Macroeconómicas Informe de Balanza de Pagos, Posición de Inversión Internacional y Deuda Externa](#)

SECTOR MONETARIO

De acuerdo con cifras preliminares del Banco Central de Honduras (BCH), la base monetaria restringida⁷ alcanzó L135,247.7 millones al cierre del segundo trimestre de 2025, lo que significó un incremento interanual de L8,428.3 millones.

Para junio de 2025, el volumen de billetes y monedas en circulación alcanzó L72,490.5 millones, equivalente a un crecimiento de 12.0% (L7,769.9 millones) frente a igual mes de 2024, trayectoria influenciada tanto por las decisiones de política monetaria como por la evolución de los activos externos.

Gráfico 19. Emisión monetaria 2010-2025.
en millones de Lempiras y variación interanual



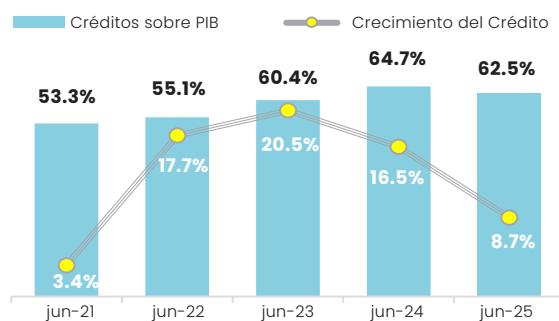
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con estimaciones del BCH.

III. 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 junio de 2025, la actividad de intermediación financiera aportó el 3.2% de la variación porcentual 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 las comisiones, por mayor uso de tarjetas de crédito, y los ingresos por servicios financieros colaterales.

En junio 2025, el saldo de la cartera crediticia⁸ del Sistema Financiero hondureño ascendió a los L646.6 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 junio 2025 de 8.7%, alcanzando una profundidad respecto al PIB del 62%.

Gráfico 20. Relación Créditos del Sector Financiero – PIB



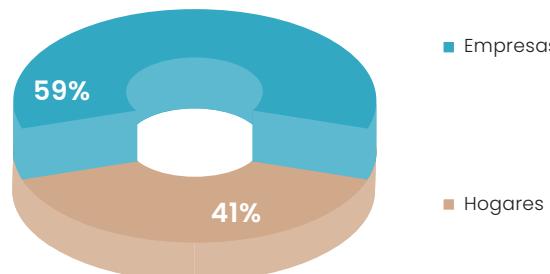
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

⁷ Constituye el pasivo monetario del BCH, compuesto por el efectivo en circulación (billetes y monedas), así como de los depósitos y valores de instituciones financieras sujetos a encaje. Denominado también "dinero de alta potencia," porque permite la expansión del dinero en la economía y del crédito a través del sistema bancario.

⁸ Saldo de la cartera solo incluye capital excluyendo los intereses por cobrar y contingentes ver anexo 5.2.

Respecto a la composición de la cartera crediticia según demandante, se identifican en 2 grandes grupos, empresas que representa el 59%, hogares el 41%. 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 21. Composición de la cartera crediticia por demandante



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

A junio de 2025, 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.

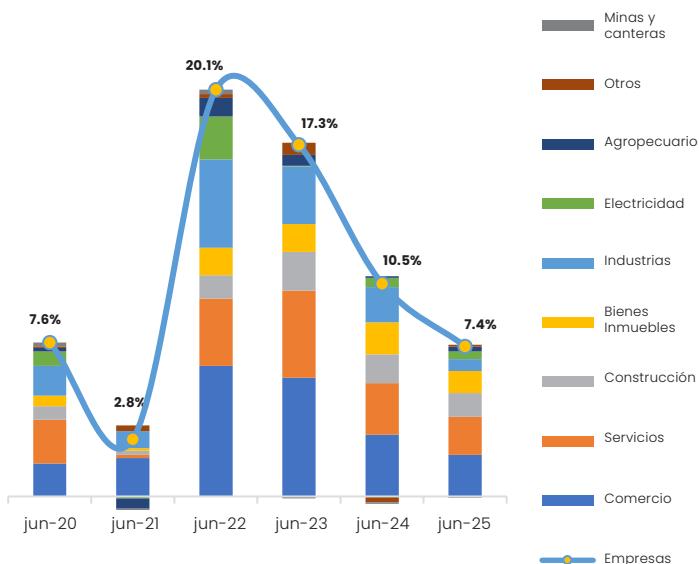
2.1 DEMANDA DE CRÉDITO

EMPRESAS

Al cierre de junio 2025, el endeudamiento agregado del sector empresarial ascendió a los L381.1 mil millones, el financiamiento de las operaciones, proyectos de inversión y expansión de las empresas representa un 36.8% del PIB. El Comercio es el rubro de mayor representatividad con un 30% del total de la cartera seguido de los Servicios con el 21% y la Industrias con el 17%. Estos tres rubros en su conjunto representan el 68% de la cartera total, el restante 32% corresponde al rubro Construcción, Bienes Inmuebles con un 8% individualmente; Agropecuario, Electricidad y Agua, Minas y Canteras y Otros con 7%, 7%, 1% y 1% respectivamente.

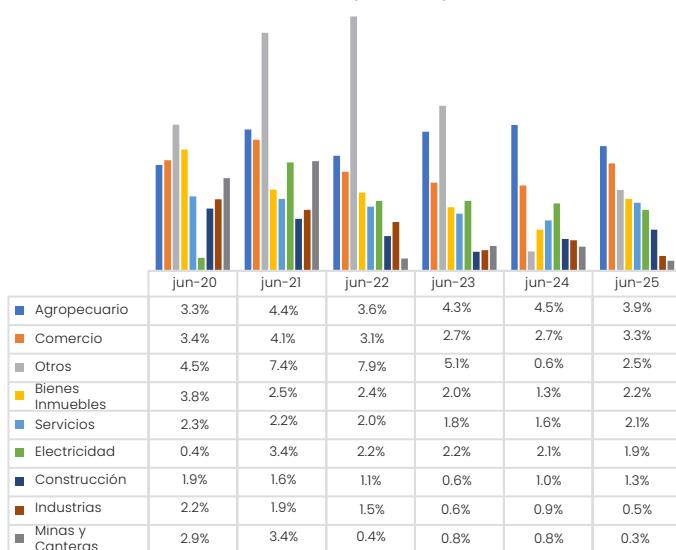
El crédito a las empresas ha experimentado un crecimiento sostenido en los últimos años, sin embargo, a junio de 2025, se desaceleró mostrando un crecimiento interanual de 7.4%, inferior al 10.5% observado en junio de 2024, explicado por un menor crecimiento en tres de los rubros de mayor representatividad de la cartera; comercio, servicios y construcción. Lo anterior, consistente con los resultados del IMAE que al cierre de junio 2025 registró una variación porcentual acumulada de 3.9%, inferior a la observada a junio 2024, la cual se ubicó en 4.4%. Dentro de la cartera empresarial, los sectores, comercio (30%), servicios (21%) e industrias (17%) lideran históricamente como los destinos productivos de mayor acceso al financiamiento, mismos rubros que contribuyen en gran medida al crecimiento económico nacional.

Gráfico 22. Aporte al crecimiento de la cartera crediticia de empresas



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Gráfico 23. Mora empresas por destino



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

La tasa de morosidad de la cartera empresarial al cierre de junio 2025 fue de 2.3%, inferior al 2.7% 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 3.9%, aunque inferior al observado en junio 2024 (4.5%); sector sujeto a los impactos por variabilidad climática. El resto de los sectores productivos registra tasas similares o inferiores a las observadas en junio 2024. El sector que menor tasa de morosidad presenta es Minas y Canteras con 0.3%.

Gráfico 24. Apalancamiento de los Depósitos a la cartera de créditos de empresas



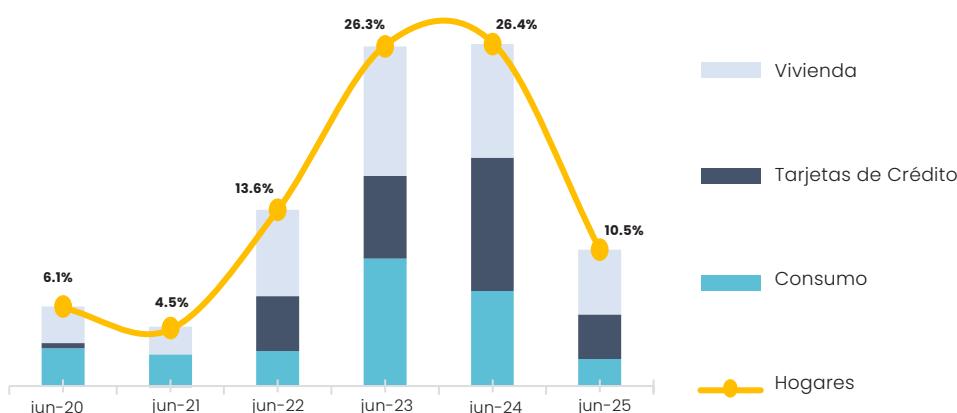
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

En el caso del sector empresarial, a junio de 2025, por cada lempira captado vía depósitos se han destinado L1.14 para créditos, superior al L1.11 de junio de 2024. El apalancamiento se mantiene en niveles conservadores, sugiriendo una gestión de riesgos más conservadora en este segmento. Además, presentan un patrón de apalancamiento estable lo que implica que los establecimientos de crédito priorizan la calidad en este sector.

HOGARES

El crédito a los hogares, correspondiente a junio de 2025, ascendió a L265.5 mil millones de lempiras, superior en L25.3 mil millones a lo observado en junio del año pasado. Los créditos a los hogares representan el 41% del total de la cartera de créditos y un 25.7% como porcentaje PIB.

Gráfico 25. Aporte al Crecimiento Crédito a Hogares



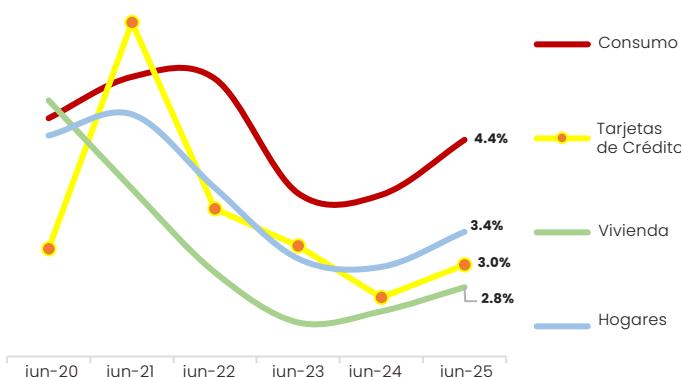
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

El aporte al crecimiento de los créditos de consumo al cierre de junio 2025 fue de 2.1%, y otro 3.5% proviene de la contribución de Tarjetas de Crédito; 2.7% por el uso habitual de tarjetas y 0.8% del uso de extrafinanciamientos; el consumo por el uso habitual de tarjetas creció en 20% interanual, explicado por el aumento en las colocaciones. Esta mayor colocación de créditos a los hogares a través de tarjetas de crédito es incentivada por una mejora en las condiciones de otorgamiento de estos créditos.

La tasa de mora de la cartera de crédito a los hogares a junio de 2025 fue de 3.4% similar a la tasa del 3.0% observada en igual periodo de 2024; tasa que está diluida en un mayor volumen de créditos por las colocaciones de esta cartera, sobre todo en el rubro de tarjetas de crédito

que observa una tasa de 4.9%, superior al 4.4% observado en créditos de consumo. Además, ambas tasas son superiores a las tasas registradas en todos los rubros empresariales. La tendencia creciente evidenciada en las tasas de mora 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.

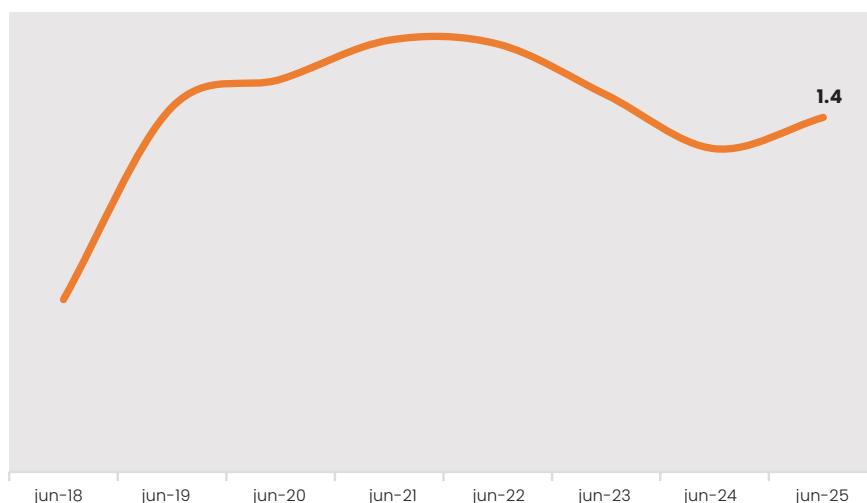
Gráfico 26. Tasa de Mora Crédito a Hogares



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

En el caso de los hogares, a junio de 2025 por cada lempira depositado se destinaron L1.4 para créditos de este sector, superior al L1.3 al mismo mes del año anterior. Se observa una volatilidad junto con una fase de expansión (2018 – 2022). A partir de 2023, en contraste, se registra una corrección, misma que puede denotar la aplicación de mayor prudencia en las fuentes de fondeo de este tipo de créditos.

Gráfico 27. Apalancamiento de los Depósitos a la cartera de créditos de Hogares

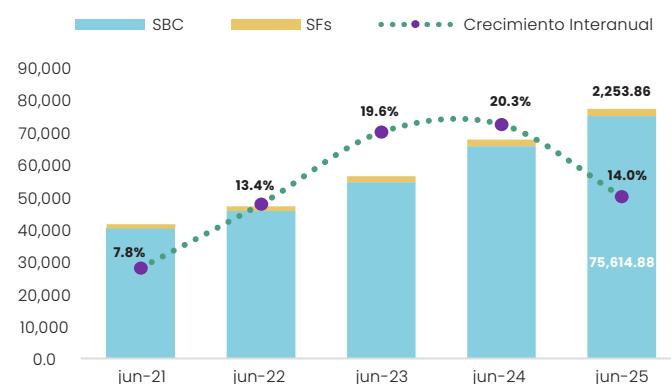


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

SECTOR INMOBILIARIO

A junio de 2025, el saldo del financiamiento de la vivienda⁹ por parte del Sistema Financiero registró un crecimiento de 14.0%, sin embargo, se observa una desaceleración respecto al crecimiento de 20.3% observado en el mismo periodo de 2024. De acuerdo con lo contabilizado a junio 2025, la cartera de préstamos para la adquisición de vivienda sumó L77.8 mil millones, superior al monto registrado en 2024 (L68.3 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. El saldo de esta cartera mantuvo una tendencia ascendente desde finales de 2021, representando en la actualidad el 12.0% del total de préstamos al sector privado emitidos por el Sistema Financiero, lo cual implica la exposición del sistema ante posibles perturbaciones en este mercado.

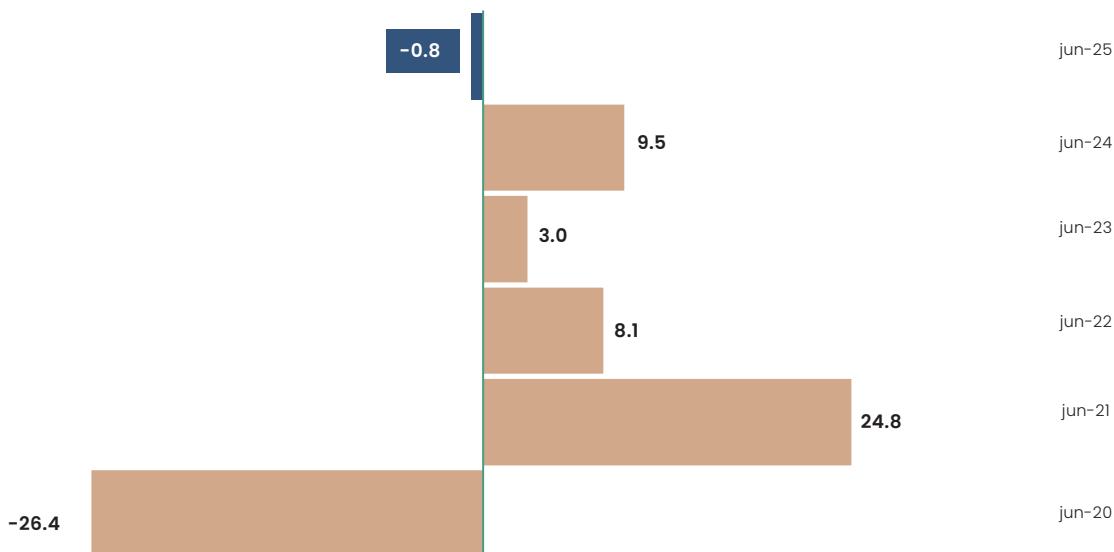
Gráfico 28. Cartera de financiamiento a la Vivienda Sistema Financiero (en millones de lempiras)



Fuente: Cifras internas de la CNBS.

El comportamiento reciente del crédito destinado a la adquisición de viviendas se vincula directamente con la evolución de la actividad económica mensual en el rubro de Construcción Privada, que a junio de 2025 registró una caída interanual de 0.8%, en contraste con el crecimiento de 12.7% observado en el mismo período de 2024. Esta contracción refleja la menor actividad en proyectos de vivienda y comercio, particularmente en los municipios del Distrito Central, Choloma, La Ceiba y Danlí. Dichos proyectos han sido financiados principalmente con recursos del sistema financiero y del fondo de inversión administrado por el Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda (BANHPROVI).

Gráfico 29. Variación % acumulada IMAE:
Construcción Privada



Fuente: Unidad de Análisis Económico con cifras del BCH.

⁹ Vivienda: incluye los préstamos para la compra de vivienda existente y la construcción de vivienda (urbana y rural).

De acuerdo con su clasificación geográfica, **la mayoría de las transacciones de crédito para vivienda se concentran en las zonas urbanas del país**, representando un 99.7% del total, mientras que una menor proporción corresponde a créditos localizados en áreas rurales, con un 0.3%. **A junio de 2025, el flujo acumulado de operaciones nuevas de crédito para compraventa de vivienda muestra una caída interanual del 18.8%**, luego de un crecimiento de 13.5% observado en el mismo período de 2024.

En cuanto a las condiciones crediticias del mercado inmobiliario, respecto a junio de 2024 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. **A junio de 2025, la tasa de interés promedio registrada en las instituciones del Sistema Financiero fue de 10.0%**, superior al 9.5% registrado en junio de 2024.

Gráfico 30. Tasas de Interés promedio Ptmo. Vivienda



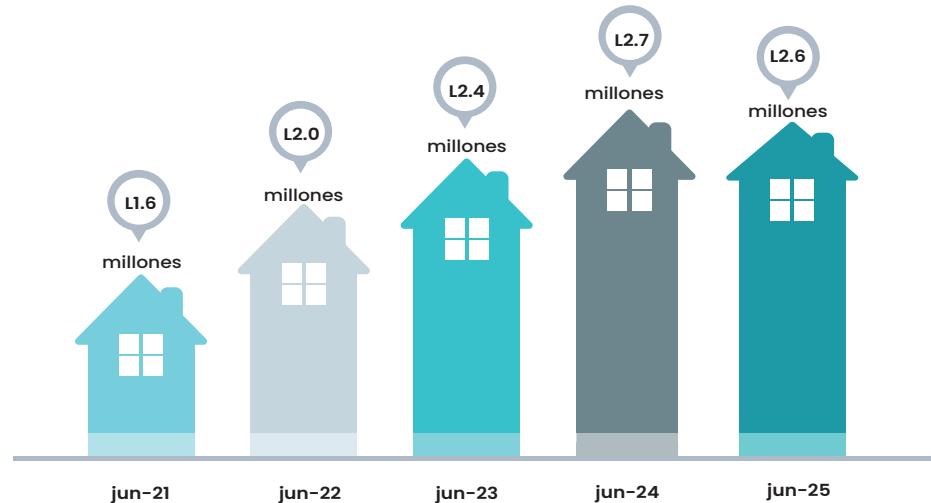
Fuente: Cifras internas de la CNBS.

Referente al destino del financiamiento para vivienda, desde el primer trimestre de 2023 se registró 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. **A junio de 2025, el 54.0% del financiamiento concedido por las entidades crediticias fue dirigido a la construcción de viviendas, mientras que el 46.0% restante se destinó a la adquisición directa de inmuebles.**

En los últimos años, la composición de la cartera destinada a vivienda ha experimentado un cambio significativo, siendo actualmente la construcción el destino más representativo. Este cambio sugiere que una parte considerable de los hogares ha trasladado sus preferencias desde la compra de viviendas existentes hacia la autoconstrucción. Esta tendencia se ha visto influenciada, en parte, por la evolución de los precios en el mercado inmobiliario, que ha incentivado a las familias a optar por desarrollar sus propias soluciones habitacionales.

En línea con lo anterior, **los precios de la vivienda habían mostrado desde 2020 un crecimiento sostenido, con tasas interanuales de dos dígitos; sin embargo, a junio de 2025 el precio promedio se estimó en L2.6 millones**, por debajo del registrado en igual período de 2024. Esta reducción responde al encarecimiento del financiamiento habitacional, derivado de la subida en las tasas de interés hipotecarias, así como a la preferencia de los Bancos Comerciales por colocaciones de corto plazo, en un contexto de menor disponibilidad de fondos BANPROVI. Adicionalmente, el uso de recursos propios en un escenario de menor liquidez eleva el costo del crédito y desincentiva la demanda de viviendas, lo que explica la moderación reciente en los precios.

Ilustración 1. Estimaciones del precio de la vivienda



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

2.2 OFERENTES DE CRÉDITO

SISTEMA FINANCIERO

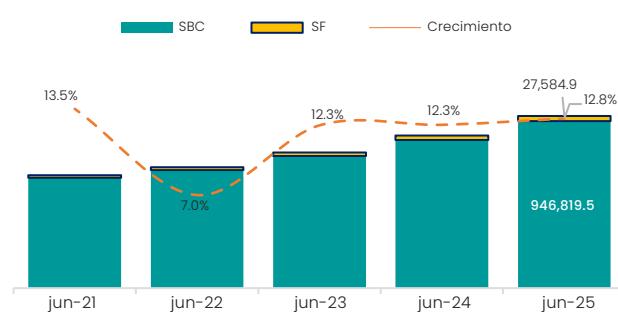
A junio de 2025, las Instituciones del Sistema Financiero mantuvieron una tendencia favorable en la colocación de créditos, particularmente en los sectores de consumo, comercio, servicios y vivienda. Este crecimiento fue impulsado por políticas públicas destinadas a promover el crédito en sectores productivos 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.

Cuentas de Balance

Al cierre de junio de 2025, el Sistema Financiero continuó registrando un dinamismo cercano al observado en el último quinquenio, con un volumen de activos que ascendió a L974.4 mil millones y, un crecimiento interanual del 12.8% (L110.6 mil millones), dónde el sector bancario contribuyó con el 97% de la variación interanual.

Gráfico 31. Evolución de los activos del Sistema Financiero



Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Por tipo de activos, la cartera de préstamos, descuentos y negociaciones consolidó la composición y crecimiento global de activos, al constituir el 67.0% (L650.7 mil millones) experimentando un crecimiento anual del 8.8%; seguido de las inversiones financieras que constituyeron el 16% (L155.4 mil millones) de los activos, mostrando un aumento interanual del 35.6%.

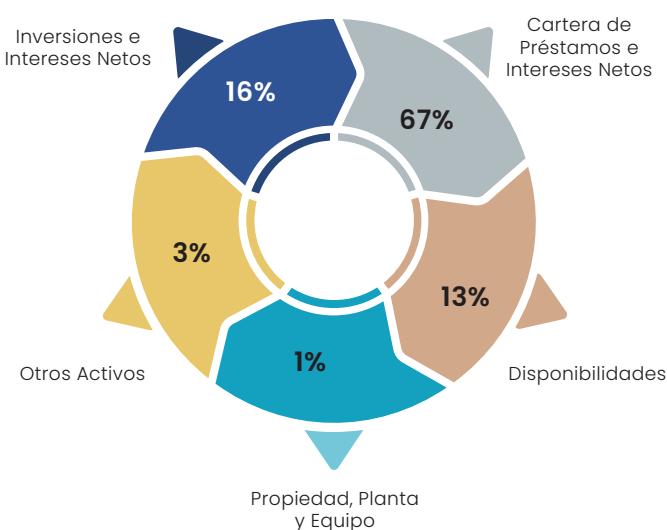
Respecto del crédito, la recuperación paulatina en el grado de certidumbre económica del país en el contexto post COVID-19 y otros eventos sucedidos, acompañado de las políticas de flexibilización monetaria, han rendido resultados al materializar un crecimiento sustancial entre los agentes privados.

A junio del 2025, 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 garantice la recuperación de los portafolios crediticios.

Las inversiones financieras, excluyendo los intereses por cobrar, se ubicaron en L155.4 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 junio del 2025, un amplio grado de concentración sobre títulos emitidos por el BCH y en valores gubernamentales que en conjunto representaron un 78.6% (L122.2 mil millones) del portafolio invertido, seguido de las inversiones en valores diversos con el 17.9% y, en menor cuantía, las inversiones en bancos del exterior y títulos accionarios y derivados.

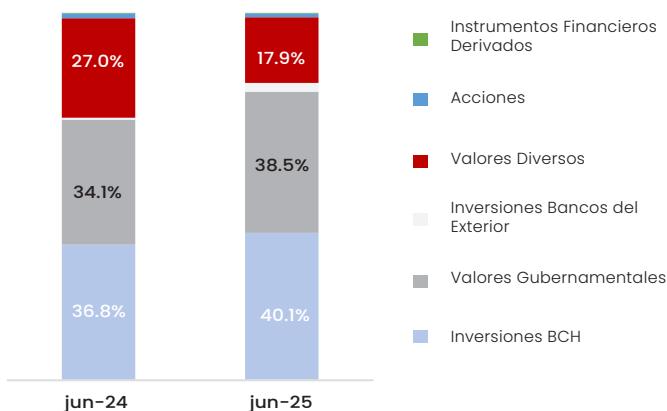
Desde el cuarto trimestre de 2022, se ha observado una desaceleración en la realización de nuevas inversiones, posiblemente asociado al contexto financiero reciente, donde las instituciones perciben obtener mayores rendimientos gestionando una oferta crediticia acelerada en un formato más diversificado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

Gráfico 32. Composición de los Activos del Sistema Financiero



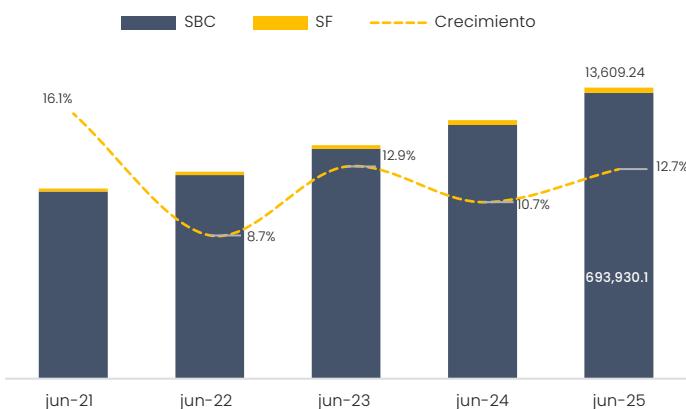
Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Gráfico 33. Inversiones Financieras del Sistema Financiero



Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

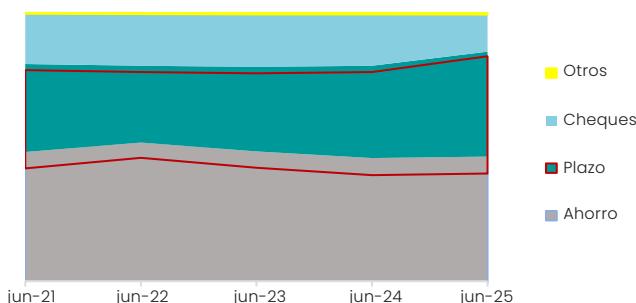
Gráfico 34. Evolución Anual de los Depósitos de las Instituciones del Sistema Financiero



Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Por tipo de captaciones, el 46.4% (L328.6 mil millones) se concentró sobre depósitos de ahorro; el 39.1% (L276.5 mil millones) correspondió a depósitos de plazo fijo, el 13.9% en depósitos a la vista y el 0.6% restante en otros depósitos de menor movimiento.

Gráfico 35. Composición de los Depósitos del Sistema Financiero



Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

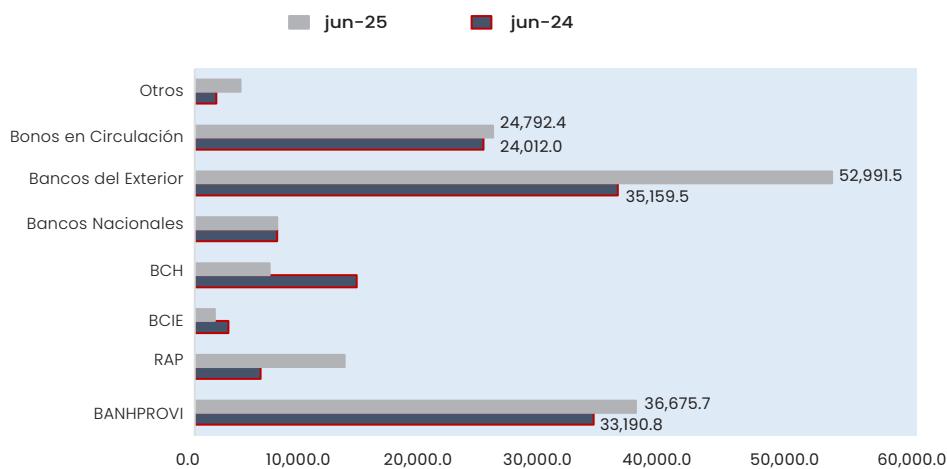
A junio de 2025, el Sistema Financiero ha mostrado una normalización en la evolución interanual de las captaciones al registrar un crecimiento medio del 10.6%, reflejando la confianza de los agentes económicos sobre la capacidad de respuesta del sistema financiero nacional. El ritmo de crecimiento en las captaciones del público ha facilitado a las Instituciones del Sistema Financiero, garantizar la oferta crediticia entre los sectores productivos y, desplazar temporalmente otras fuentes de fondeo comúnmente utilizadas, como son las obligaciones bancarias, que al cierre de junio 2025 representaron el 16.5% del total de pasivos, con un volumen de L145.5 mil millones y un incremento interanual del 18.5%.

A nivel de composición interna L126.9 mil millones, es decir el 87.2% de las obligaciones se concentraron en 4 subgrupos, bancos del exterior con L53.0 mil millones (36.4%), BANHPROVI L36.7 mil millones (25.2%), bonos en circulación con L24.8 mil millones (17.0%) y RAP L12.5 mil millones (8.6%). Se destaca el incremento en la obtención de recursos de los bancos del exterior, los cuales se incrementaron en L17.8 mil millones (50.7%); aunado al aumento del 127.9% en las obligaciones con el RAP (L7.0 mil millones).

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 así, que, al cierre de junio 2025, éstas ascendieron a L123.4 mil millones, registrando un incremento interanual del 10.1%. Referente a los compromisos financieros pendientes de pago, ascendieron a L882.3 mil millones y presentaron un aumento interanual del 13.3%, impulsado en mayor medida por las captaciones del público que constituyeron el 80.2% de los pasivos, equivalente a L707.5 mil millones, que crecieron en 12.7% a junio 2025.

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 36. Obligaciones Bancarias del Sistema Financiero



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

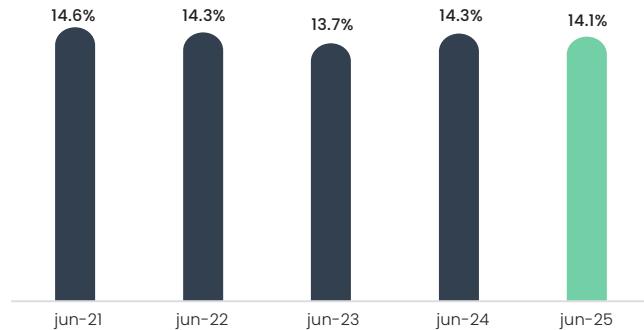
Por su parte, el patrimonio de las Instituciones del Sistema Financiero ascendió a los L92.2 mil millones, superior en L7.0 mil millones (8.2%) interanual a junio de 2025; impulsado, sobre todo, por el mayor volumen de capital entre las instituciones bancarias, derivado del aumento en los aportes patrimoniales y en los beneficios no distribuidos.

La posición patrimonial del sector registró a junio 2025 un índice de adecuación de capital (IAC) del 14.1%, inferior al registrado a junio del 2024 (14.3%), pero que resultó alineado en el contexto de colocación crediticia, y consecuente ante la mayor acumulación de activos ponderados por riesgo que alcanzaron los L703.8 mil millones con un crecimiento anual del 9.2%; mientras que, en el caso de los recursos de capital, ascendieron a L99.2 mil millones y mostraron un alza interanual del 8.0%.

Cuenta de Resultados

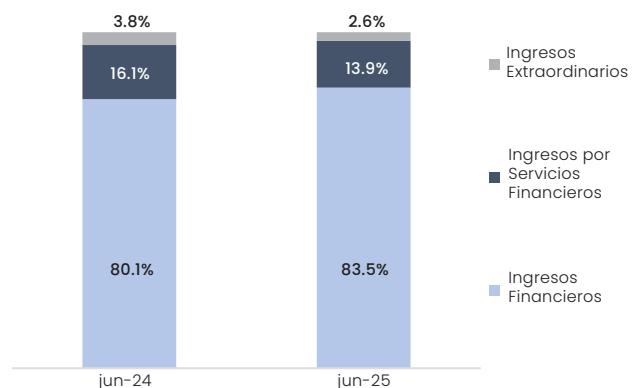
Las Instituciones del Sistema Financiero registraron al cierre de junio 2025 ingresos totales por L68.3 mil millones, que resultó en L17.6 mil millones (34.7%) más que el monto registrado a junio 2024 (L50.7 mil millones); el incremento se observó en la categoría de ingresos financieros que representaron el 83.5% del total de ingresos (L57.0 mil millones) y que mostraron un aumento interanual del 40.4%, especialmente, por los ingresos generados por la cartera de préstamos, descuentos y negociaciones.

Gráfico 37. Índice de Adecuación de Capital del Sistema Financiero



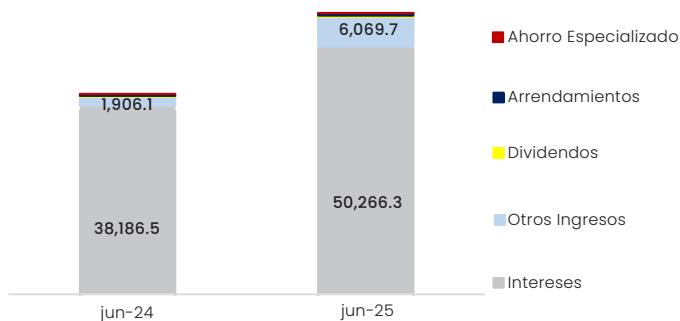
Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Gráfico 38. Composición de los ingresos totales del Sistema Financiero



Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

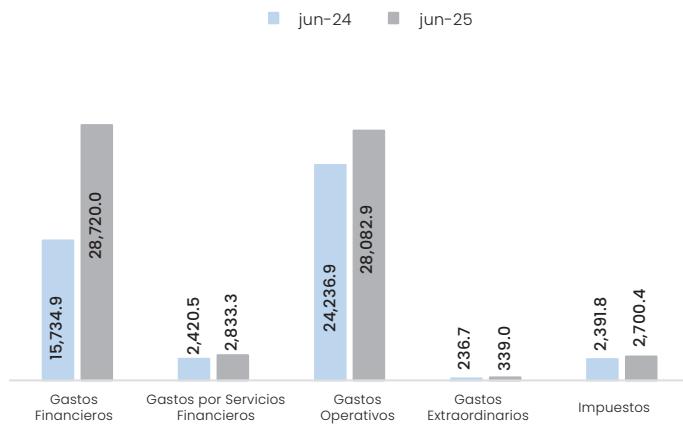
Gráfico 39. Composición de los ingresos del Sistema Financiero



Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

El resto se concentran en los ingresos por servicios financieros con L9.5 mil millones, superior en L1.3 mil millones (16.0%) al valor registrado en junio 2024; a nivel de composición interna, el 21.4% de las comisiones/ servicios provienen de la cartera crediticia, el 21.3% de las tarjetas de crédito y débito, y el 17.1% de los productos por servicios. El resto de los ingresos se distribuye en servicios diversos y otras comisiones.

Gráfico 40. Composición y evolución anual de los gastos totales del Sistema Financiero

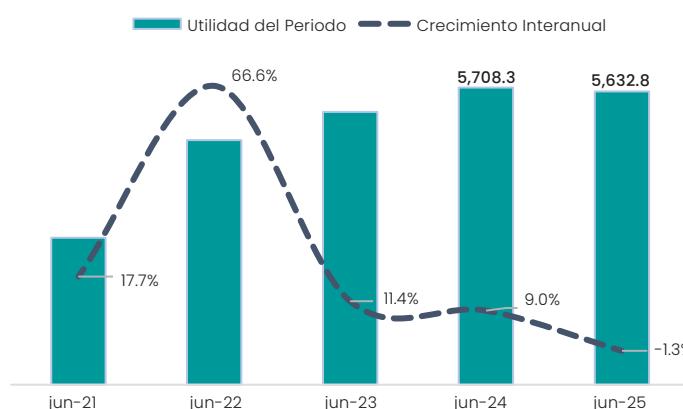


Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

En relación con el comportamiento de los gastos totales, estos ascendieron a L62.7 mil millones registrando un crecimiento anual del 39.2% (L17.7 mil millones), derivado principalmente del incremento interanual de 82.5% en los gastos financieros. Le siguen los gastos operativos con un incremento interanual del 15.9%, y que tiene una participación del 44.8% dentro del total de los gastos; su alta participación responde a que el 70.5% 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 45.8% (L28.7 mil millones) del total de gastos de las Instituciones del Sistema Financiero, además registraron un crecimiento interanual del 82.5% (L13.0 mil millones); constituidos en mayor medida sobre las obligaciones con los depositantes. Asimismo, el 9.4% restante de las erogaciones correspondió a servicios financieros, pago de impuestos y gastos extraordinarios no relacionados directamente con la intermediación.

Gráfico 41. Evolución de la utilidad del ejercicio de Sistema Financiero

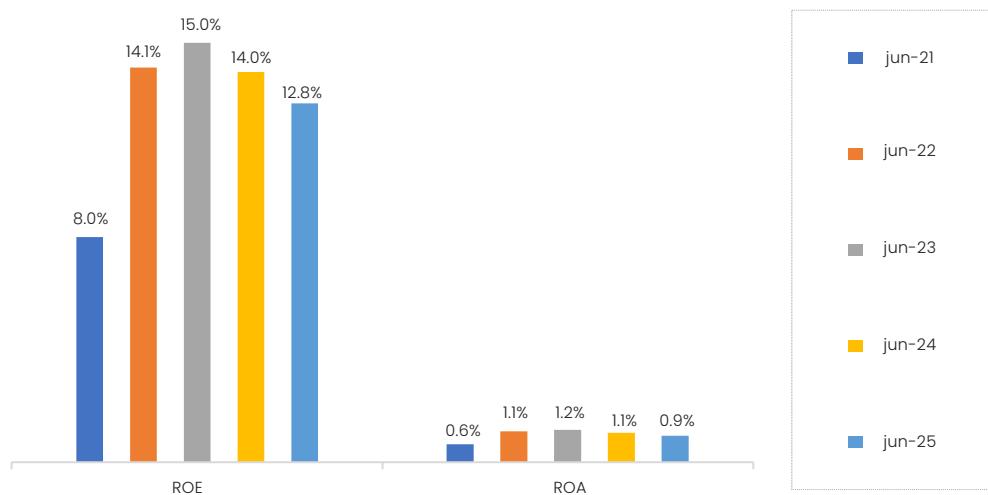


Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

El incremento en los ingresos totales, en menor medida al de los gastos totales, restringió la generación de un volumen mayor de rentabilidad. **Al cierre de junio de 2025 el monto de utilidades ascendió a L5.6 mil millones, inferior en L75.6 millones (1.3%) al monto observado en junio 2024**. Dada la coyuntura de desaceleración en la demanda del crédito privado, sumado al crecimiento en las disponibilidades de recursos de las Instituciones del Sistema Financiero, se ha notado, igualmente, desaceleración en el crecimiento en el nivel de utilidades.

A junio de 2025, el ROE y ROA de las Instituciones del Sistema Financiero se ubican en 12.8% y 0.9% respectivamente, inferior al 14.0% y 1.1% observado en el mismo periodo en 2024. Lo anterior explicado por la desaceleración observada en el ritmo de crecimiento de las utilidades; sin embargo, los niveles de ROE y ROA continúan siendo adecuados respecto al promedio histórico, evidenciando la buena gestión y eficiencia de los recursos realizada por las Instituciones del Sistema Financiero.

Gráfico 42. Evolución de ROE Y ROA del Sistema Financiero



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

CARACTERIZACIÓN DE LOS DEUDORES

A junio de 2025, los nuevos créditos otorgados por el Sistema Bancario Comercial en el rango de **L0.0 a L1.0 millón** representaron el **24.1% del total**, con una tasa de interés promedio de **32.3%**, la más alta entre todos los segmentos. En este tramo se concentran más de **882 mil deudores (93.4% del total)**, reflejando el dinamismo de los préstamos de corto plazo y de mayor costo financiero, donde predominan los destinados al consumo, extrafinanciamientos y tarjetas de crédito.

Tabla 3. Distribución de Créditos Nuevos, Tasa de Interés Activa y Deudores a junio de 2025
(Moneda Consolidada)

RANGO DE CRÉDITO ¹⁰	PESO (por monto)	TASA PONDERADA	DEUDORES POR RANGO ¹¹	DISTRIBUCIÓN DEUDORES
L0.0 – L1.0 millón	24.1%	32.3%	882,043	93.3%
L1.1 – L5.0 millones	13%	14.6%	54,468	5.8%
L5.1 – L10.0 millones	6.5%	15.6%	4,755	0.5%
L10.1 – L50.0 millones	22.5%	14.1%	2,785	0.3%
L50.1 millones en adelante	33.9%	12.3%	675	0.1%
TOTAL	100%			100%

Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

¹⁰ Estas segmentaciones corresponden al monto otorgado por los Bancos Comerciales.

¹¹ Los deudores pueden repetirse dependiendo el monto de crédito otorgado según su rango.

En el rango de L1.1 a L5.0 millones, que reúne alrededor de 54 mil deudores (5.8%), las tasas promedio se ubicaron en 14.6%, vinculadas principalmente a créditos de vivienda, comercio y servicios. Por su parte, los préstamos entre L5.1 y L10.0 millones registraron un peso de 6.5% dentro del total y una tasa de 15.6%, con una base reducida de 4,755 deudores.

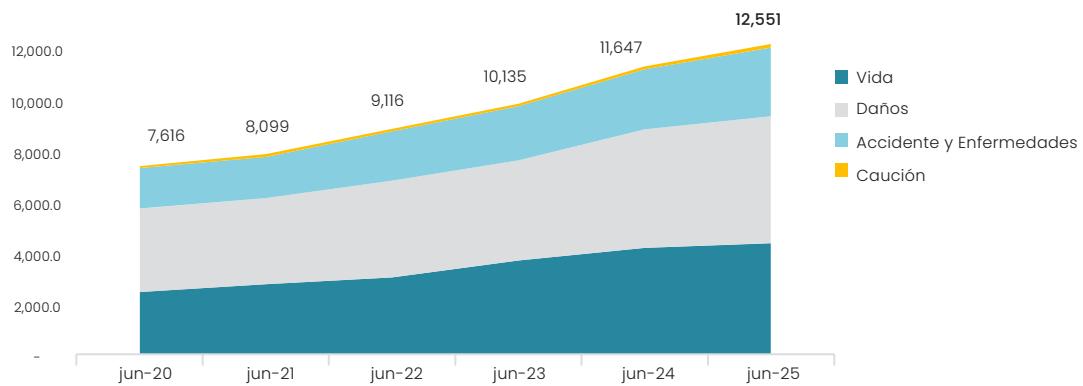
En los segmentos de mayor volumen, los créditos entre L10.1 y L50.0 millones representaron el 22.5% del total, con una tasa promedio de 14.1%, destacando las actividades de comercio e industria. Finalmente, los préstamos iguales o superiores a L50.1 millones concentraron el 33.9% del total, con una tasa de interés preferencial de 12.3%, orientados a operaciones de comercio (53.2%), industria (14.7%) y servicios (12.5%) a gran escala. Estos tramos, aunque reúnen apenas 3,460 deudores (0.4%), concentran la mayor exposición crediticia del sistema, respaldada por garantías hipotecarias, fiduciarias y prendarias.

INTERMEDIARIOS NO BANCARIOS

Sistema Asegurador

Los ingresos totales del sistema asegurador alcanzaron a junio de 2025, un monto de L12.6 mil millones, registrando un crecimiento de 7.8% respecto al valor observado a junio de 2024, de los cuales el 67.1% lo constituyeron las primas brutas equivalente a L12.6 mil millones registrando un ascenso interanual del 7.8%. Por tipo de seguros, el 35.9% de ingresos por primas (L4.5 mil millones) corresponde a pólizas de seguros de vida; el 40.9% (L5.2 mil millones) a seguros de daños; el 22.1% (L2.8 mil millones) a seguros de accidentes y enfermedades, el resto a fianzas (L0.15 mil millones).

Gráfico 43. Crecimiento anual de las primas brutas
(por rubro, en millones de Lempiras)

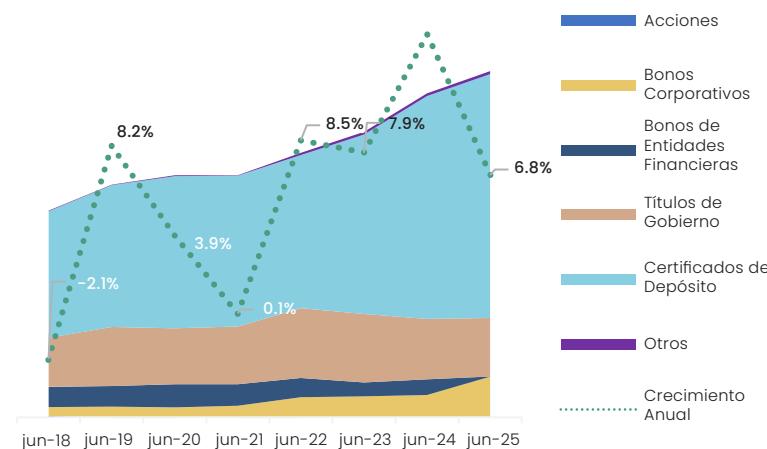


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Seguidamente, los siniestros pagados ascendieron a L4.1 mil millones, representando la principal erogación en el sector asegurador, misma que refleja un crecimiento de L1.5 mil millones (42.9%) respecto al monto valorado a junio de 2024. El crecimiento global estuvo influenciado por un aumento en los pagos sobre siniestros de daños con un aumento del 87.4% (L1.2 mil millones), especialmente en el ramo de incendio y líneas aliadas que registró un crecimiento de 391.2% (L 1,1 mil millones). Asimismo, se observa un aumento de la siniestralidad en las coberturas contra accidentes y enfermedades por 15.7%, equivalente L0.2 mil millones más que lo registrado en junio de 2024.

A junio de 2025, el volumen de inversiones registró un crecimiento interanual de 6.8%, representando el 49.7% del total de activos, esta cartera generó un rendimiento promedio de 11.2%, superior al 7.9% observado a junio de 2024. A nivel de composición interna, la adquisición de certificados de depósitos constituyó el principal elemento de inversión con L8.9 mil millones (70.4%) monto que registró un crecimiento anual del 9.3%, seguido de las inversiones en instrumentos de deuda emitidos por el gobierno central con L2.1 mil millones (16.9%) que decrecieron a un ritmo del 2.6% y los bonos corporativos L1.5 mil millones (10.7%) con un crecimiento interanual del 80.6%.

Gráfico 44. Composición y crecimiento de la cartera de inversiones del Sistema Asegurador

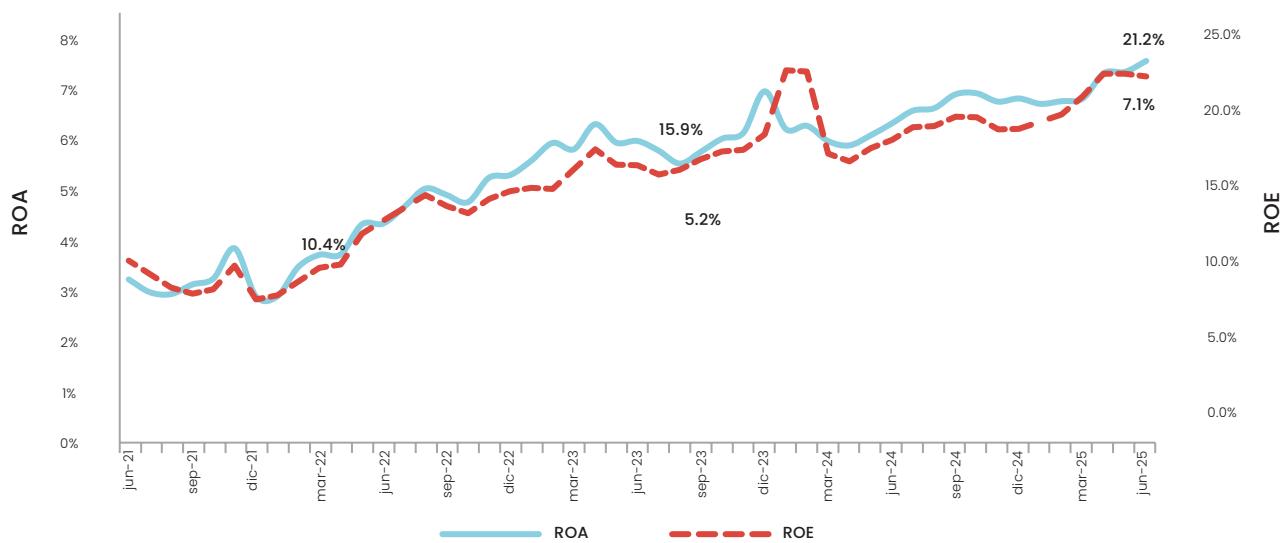


Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Al cierre de junio de 2025, el ROA del sector asegurador alcanzó 7.1%, superior al 5.9% observado en junio de 2024. Este incremento de 1.2 puntos porcentuales refleja una mayor eficiencia en la utilización de los activos para generar utilidades, consolidando la tendencia positiva de los últimos años y fortaleciendo la posición del sector en términos de desempeño operativo.

En paralelo, el ROE pasó de 17.6% en junio de 2024 a 21.2% en junio de 2025, lo que representa un avance de 3.6 puntos porcentuales. Este resultado confirma la capacidad del sector asegurador de remunerar de manera creciente al capital invertido, apoyado en el dinamismo de los ingresos por primas y en una gestión más eficiente de riesgos técnicos y financieros, consolidando así un perfil de rentabilidad más sólido y sostenible.

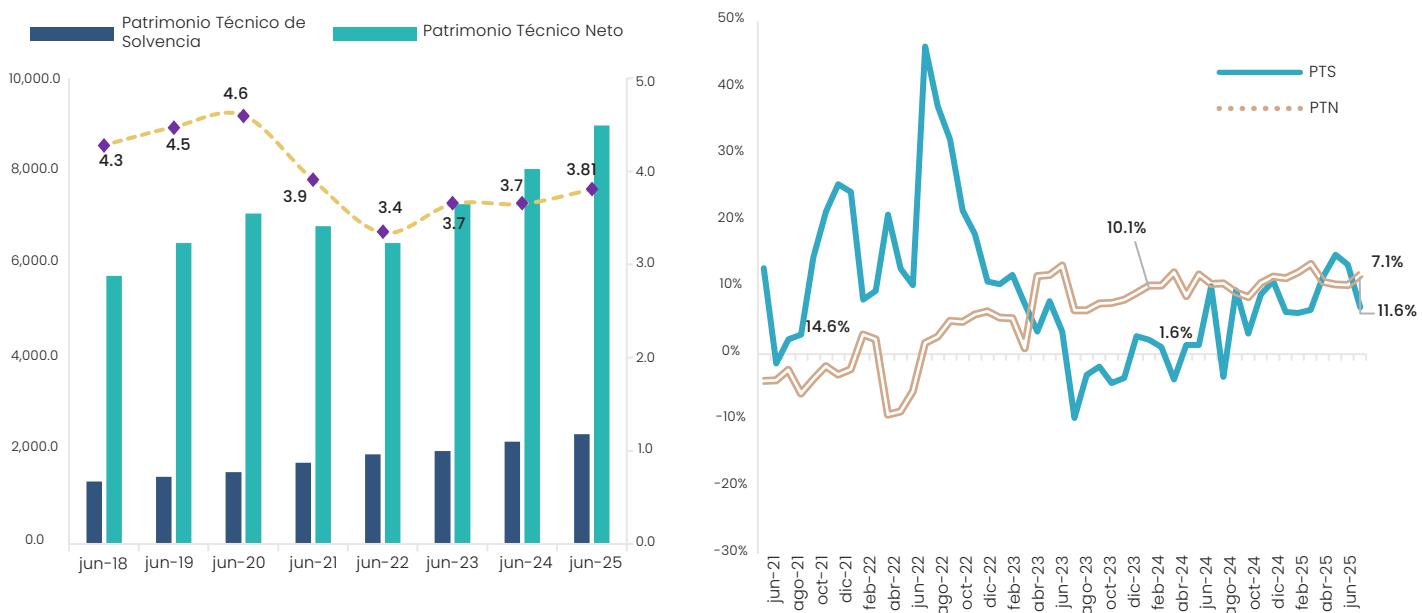
Gráfico 45. Indicadores de Rentabilidad del Sistema Asegurador (Moneda Consolidada)



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

En cuanto a la constitución patrimonial el sector computó L2.3 mil millones de patrimonio técnico de solvencia (PTS) y L8.9 mil millones en el patrimonio técnico neto (PTN), que experimentaron a junio de 2025 variaciones interanuales del 7.1% y 11.6%, respectivamente. El índice de solvencia patrimonial se ubica en 3.8 superior al observado a junio de 2024 (3.7).

Gráfico 46. Trayectoria de la solvencia patrimonial del Sistema Asegurador



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Sistema Previsional Público

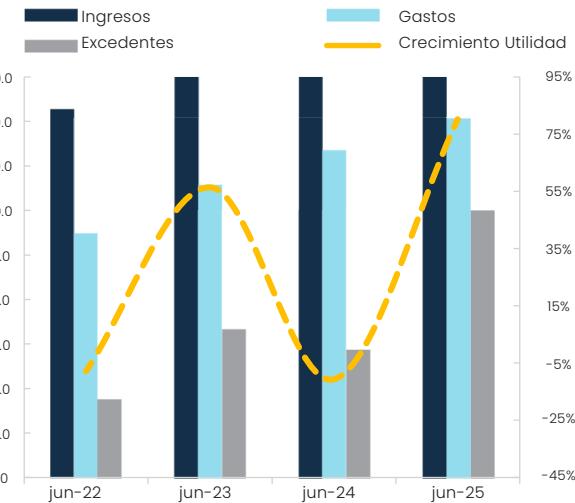
Institutos Públicos de Previsión Social (IPPS)¹²

Excedentes, Ingresos y Gastos

Para el primer semestre del 2025, los excedentes de los IPPS alcanzaron L10,477.2 millones, mostrando un incremento de L4,663.9 millones respecto al mismo periodo del 2024, lo anterior explicado principalmente por un crecimiento del 31.1% (L5,713.9 millones) en los ingresos, en su mayoría contribuciones a seguridad social; por su parte, los gastos aumentaron en 8.4% (L1,050.0 millones). Es importante mencionar que los gastos de tipo beneficios previsionales, salarios a empleados, y otros se encuentran indexados a la inflación; variable macroeconómica que incremento de 3.9% en diciembre 2024 a 4.7% en junio 2025 y por consiguiente también su impacto en el incremento del volumen de gastos antes mencionado.

El comportamiento de los excedentes fue ascendente (+) en el periodo más reciente (junio 2024 a junio 2025); mientras los periodos previos la tendencia fue variable, entre junio 2023 y junio 2024 con una reducción en los excedentes del 10.7%, en cambio en el periodo de junio 2022 a junio 2023 se observó un incremento del 56.4%.

Gráfico 47. Cuentas de resultados y variación % utilidad del Sistema Previsional Público



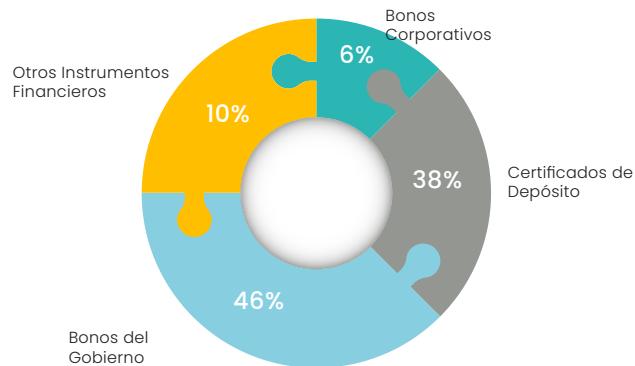
Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

¹² Segundo Circular SPV No. 13/2024 de fecha 17 de diciembre 2024, a partir de enero 2025 Los IPPS elaboraran y presentaran de los estados financieros según "Marco Contable basado en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)"

Inversiones

Al cierre de junio 2025, los IPPS registraron un portafolio de inversiones por L145,581.1 millones, monto que refleja un crecimiento anual del 4.6% (L6,465.9 millones). En cuanto a la integración de las inversiones, la mayor parte fueron Bonos del Gobierno que ostentaron el 46% de participación con un importe de L66,424.5 millones; les siguen los certificados de depósitos con el 38%. Entre tanto, los Instituciones del Sistema Financiero Nacional fueron los principales emisores de títulos de inversión al representar la el 48%; seguido los bonos del gobierno con el 46%. Por último, en promedio los recursos invertidos por los IPPS han sido negociados a largo plazo (5 años en adelante).

Gráfico 48. Composición de inversiones IPPS en junio 2025



Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Los ingresos provenientes de los rendimientos de las inversiones del sector previsional público son sensibles a los cambios en las tasas de interés, las cuales se mantienen en un bajo nivel. Al cierre del primer semestre del 2025, las tasas promedio ponderadas de tres (3) de los cuatro (4) principales instrumentos de inversión del sector previsional público reflejaron una tendencia ascendente respecto a las tasas reportadas en el mismo periodo del 2024. En este sentido, la tasa de los bonos del gobierno fue de 8.2%, la cual es menor en 1.02 puntos porcentuales (p.p) a la de junio 2024. Por su parte, la tasa promedio ponderada de los certificados de depósito presentaron un incremento de 7.4 (p.p) registrando una tasa de 12.9%, producto de negociaciones a mayores tasas para nuevos certificados y/o sus renovaciones. A su vez, los bonos corporativos y los otros instrumentos reflejaron aumentos, al pasar de 7.0% a 8.6% y de 7.2% a 7.9%, respectivamente.

Tabla 4. Tasas de rendimiento promedio ponderado del portafolio de inversiones de los Fondos Públicos

Instrumento	jun-24	jun-25
Bonos del Gobierno	9.2%	8.2%
Certificados de Depósito	5.5%	12.9%
Bonos Corporativos	7.0%	8.6%
Otros Instrumentos Financieros	7.2%	7.9%

Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Cabe mencionar, que, a la fecha de este informe, se encuentran en proceso de reformas de las y Leyes y Reglamentos del el INJUPEMP, INPREMA, IHSS e INPREUNAH para mejorar la estructura de financiamiento con lo que se contribuiría a la reducción de su déficit actuarial.

Sistema Previsional Privado

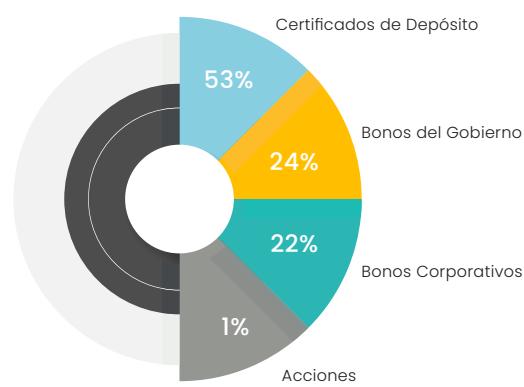
Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP)¹³

Activos

Al cierre de junio de 2025, las administradoras reportaron activos por L2,092.7 millones, monto L28.6 millones (1.3%) inferior al de junio del año previo debido a L192.4 millones (10.3%) menos en el volumen de inversiones financieras.

El 79.8% (L1,669.4 millones) de los activos corresponde a las inversiones financieras; portafolio en su mayoría conformado por Certificados de Depósito que ostentaron el 53%; les siguen, en su orden, de los Bonos del Sector Público con el 24%, los Bonos del Sector Privado 22%, y las acciones 1%. Por su parte, los Bancos Privados Nacionales y el Gobierno de Honduras fueron los principales emisores de títulos de inversión al representar el 54% y 23%, respectivamente. Es importante mencionar, que las inversiones de las AFP cuentan con un plazo promedio de 3.3 años.

Gráfico 49. Composición de inversiones AFP



Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

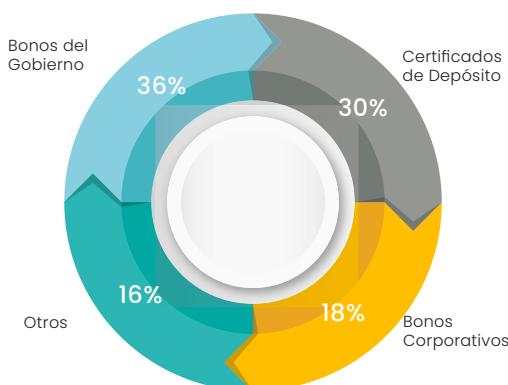
Rentabilidad

En el primer semestre de 2025, las utilidades de las administradoras privadas totalizaron L204.6 millones, reflejando un aumento de L 18.7 millones (10.1%) respecto a los acumulados en mismo período de 2024 y que significan un rendimiento sobre el patrimonio (ROE) del 13.2% (11.9% de enero a junio de 2024). En cuanto al ROA este fue del 9.8%, superior al 8.8% de los seis primeros meses de 2024, también por el ascenso de las ganancias antes mencionado.

Fondo Administrado

Los activos del fondo administrado ascendieron a L56,326.8 millones a junio 2025, que significan un incremento interanual neto del 4.5% (L2,409.7 millones), principalmente de las disponibilidades y créditos netos que registraron L959.9 y L845.2 millones adicionales, respectivamente.

Gráfico 50. Composición de inversiones Fondo Administrado



Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

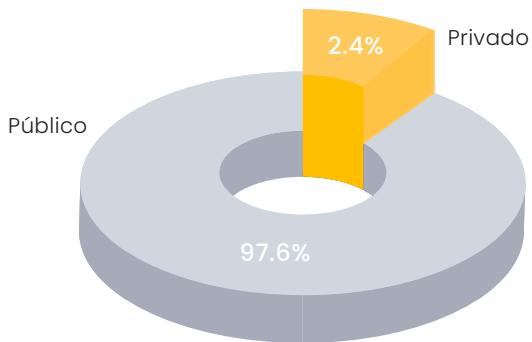
Las inversiones financieras continúan siendo el rubro de activo más relevante con una participación del 90.9%, equivalente a L51,212.0 millones. La estructura del portafolio de inversiones la encabezan los Bonos del Sector Público con 36%, seguido de los Certificados de Depósito con el 30%, los Bonos del Sector Privado 18%, y otros títulos el 16%. En cuanto a emisores de inversiones, los dos (2) principales fueron los Bancos Privados Nacionales con el 40% y el Gobierno de Honduras con 35%. Por último, la mayoría de los instrumentos de inversión fueron negociados a largo plazo, con un promedio de 7 años.

¹³ 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)"

Mercado de Valores

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.

Gráfico 51. Colocación de valores por Sector
(En porcentajes)



Fuente: Superintendencia de Pensiones y Valores.

En el primer semestre de 2025, las operaciones realizadas en la Bolsa de Valores por las Casas de Bolsa ascendieron a L24,032.2 millones. Es importante mencionar que continua la dependencia del mercado de valores en las colocaciones del gobierno, las cuales significan el 97.6% del total operado con un total de L23,463.8 millones; entre tanto, las transacciones acumuladas del sector privado alcanzaron L568.4 millones y significaron el 2.4%.

Cuentas de Balance

Los activos líquidos (efectivo y cuentas por cobrar) del sector de casas de bolsa totalizaron L24.9 millones a junio 2025; por su parte, la Bolsa de Valores reportó L28.6 millones en estos activos. Los niveles de liquidez antes descritos serían suficientes para que las entidades antes mencionadas hagan frente a sus compromisos de corto plazo y mediano plazo.

Por otro lado, las casas de bolsas registraron pasivos líquidos (cuentas por pagar comerciales, servicios profesionales por pagar e impuestos por pagar) por L9.2 millones; mientras la Bolsa de Valores acumuló L1.9 millones.

Ingresos

Las colocaciones han mostrado un comportamiento ascendente en los primeros seis (6) meses del año, lo cual produjo un efecto positivo en los ingresos operativos de las Casas de Bolsa y Bolsa de Valores con montos acumulados que ascendieron a L39.1 y L11.1 millones, respectivamente.

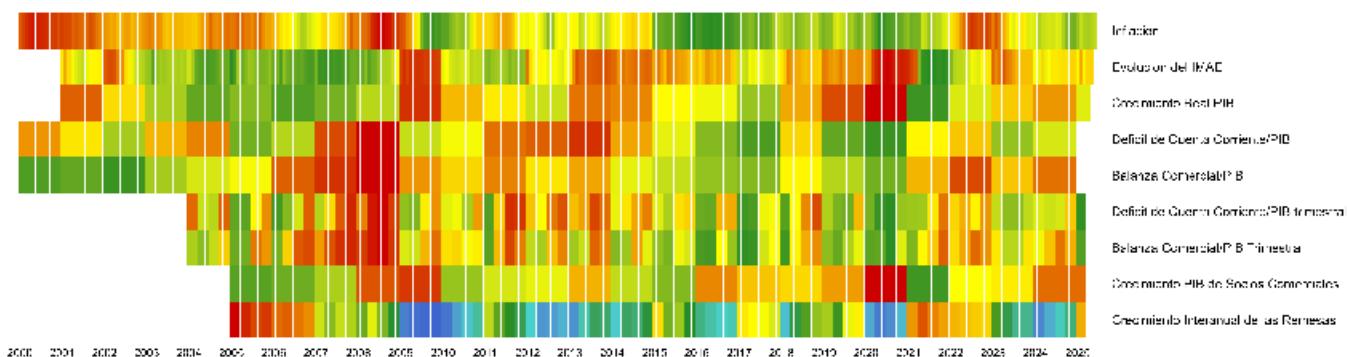
III. RESILIENCIA DEL SISTEMA FINANCIERO

3.1 PANORAMA ECONÓMICO FINANCIERO

MAPA DE CALOR

A junio de 2025, la actividad económica mensual medida por el IMAE acumuló un crecimiento de **3.9%**, menor al **4.4%** del mismo período de 2024, lo que en el mapa de calor se refleja en una **coloración amarilla-naranja de riesgo medio**. Sin embargo, la producción nacional mantuvo una trayectoria positiva con un promedio de **4.0%** en el semestre, apoyada en el consumo interno, las remesas y transferencias. En contraste, el sector externo mostró un mejor desempeño con una **coloración verde**, al reducirse el déficit comercial en **US\$599.6 millones**, gracias al incremento de **15.5%** en las exportaciones de café. Al mismo tiempo, la inflación se moderó a **4.7%**, por debajo del 4.9% de 2024, manteniéndose dentro del rango de tolerancia del Banco Central y otorgando una **coloración verde clara**, respaldada por medidas que redujeron tarifas de electricidad, combustibles y gas doméstico.

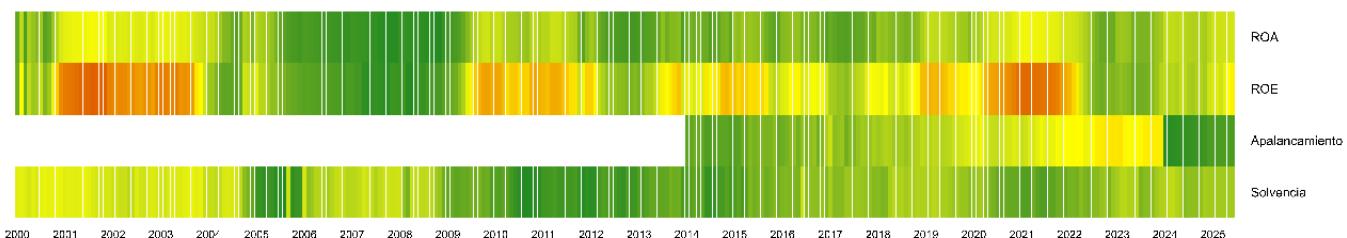
Variables Macroeconómicas



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

En línea con este entorno macroeconómico, el sistema financiero mantuvo un perfil sólido. La **solvencia patrimonial** se ubicó en niveles de bajo riesgo (**verde claro**), con un índice de adecuación de capital de 14.10%, ligeramente inferior al 14.26% de un año antes, pero consistente con el dinamismo crediticio y el aumento de los activos ponderados por riesgo. En materia de rentabilidad, se observó un desempeño moderado con un **ROE de 12.8%** (coloración amarilla) y un **ROA de 0.9%** (coloración verde-amarilla), ambos por debajo de los valores de 2024, reflejando una desaceleración en el crecimiento de las utilidades, aunque en niveles aún adecuados frente a los promedios históricos.

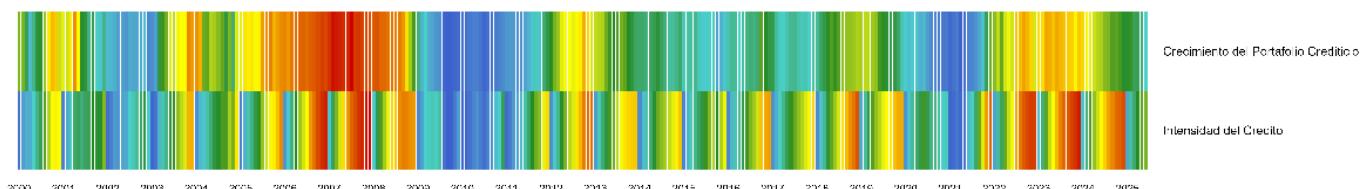
Variables de Desempeño



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

No obstante, el **ciclo crediticio** mostró señales de **desaceleración**. A junio de 2025, el crecimiento interanual de la cartera se redujo a **8.7%**, frente al 16.5% de 2024 y al 20.5% de 2023. Esta moderación se refleja en el mapa de calor con una **coloración azul**, que evidencia un enfriamiento y una transición hacia un escenario de riesgo medio en la expansión del crédito.

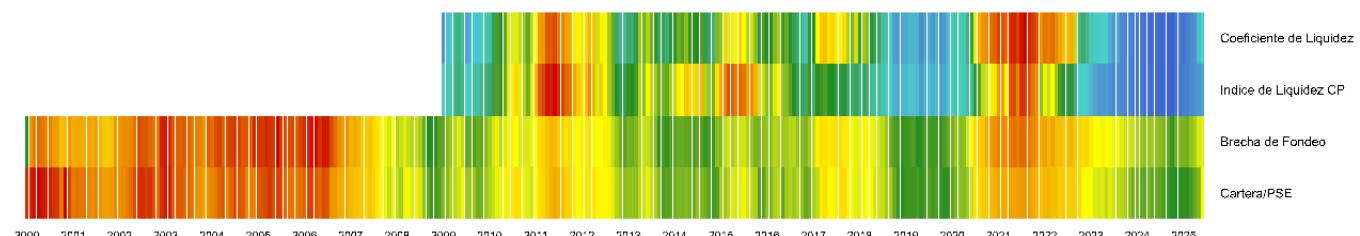
Ciclo del Crédito



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

En este contexto, el riesgo de liquidez presentó una **evolución favorable**. A junio de 2025, tanto el coeficiente de activos líquidos como el índice de corto plazo se ubicaron por encima de los niveles de 2024 y cercanos a sus promedios históricos, mostrando una **transición hacia coloraciones azules y verdes** que reflejan mayor capacidad para cubrir obligaciones inmediatas. Sin embargo, la brecha de fondeo permaneció en tonalidad verde-amarillo, lo que indica que el crecimiento del crédito aún presiona las necesidades de financiamiento mediante depósitos.

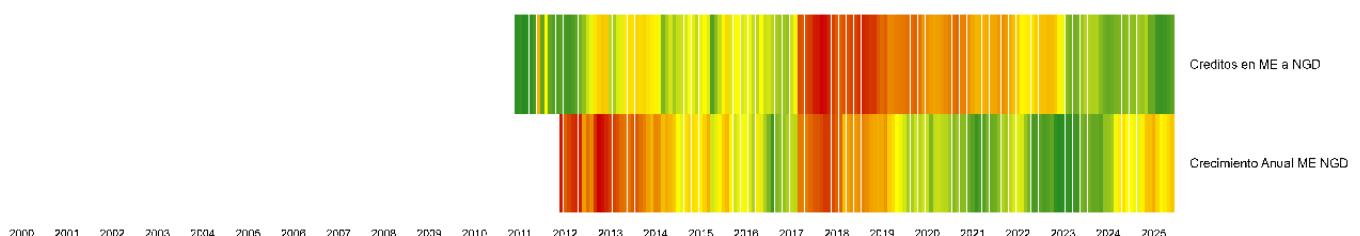
Riesgo de Liquidez



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Por su parte, la **exposición en moneda extranjera** aumentó, al representar 23.4% de la cartera crediticia en junio de 2025, 1.7 pp más que un año atrás. Este comportamiento se asocia a una coloración amarilla, indicativa de un mayor riesgo cambiario, aunque en perspectiva histórica los niveles se mantienen cercanos a la coloración verde, reflejando todavía una posición moderada.

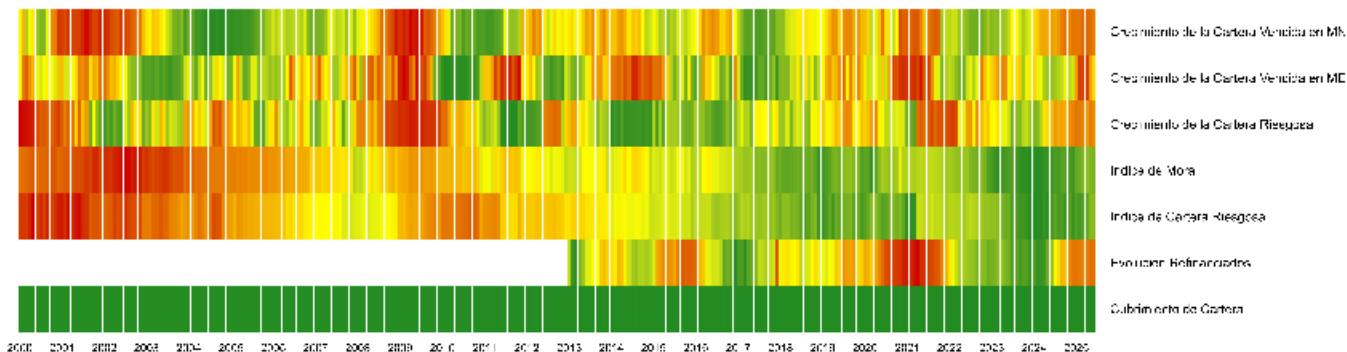
Riesgo de Mercado



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Finalmente, los indicadores de **calidad de la cartera** mostraron un comportamiento mixto. Desde mediados de 2022 la cartera vencida y la riesgosa habían mostrado una tendencia ascendente, alcanzando niveles altos hacia finales de 2024; sin embargo, desde inicios de 2025 ambos indicadores evidencian una corrección a la baja. En contraste, los créditos refinanciados crecieron 25.2% interanual, mientras que el portafolio riesgoso aumentó 14.8%, impulsado por las categorías II y IV, reflejando en el mapa de calor una coloración rojiza, asociada a un mayor riesgo en la calidad de los activos.

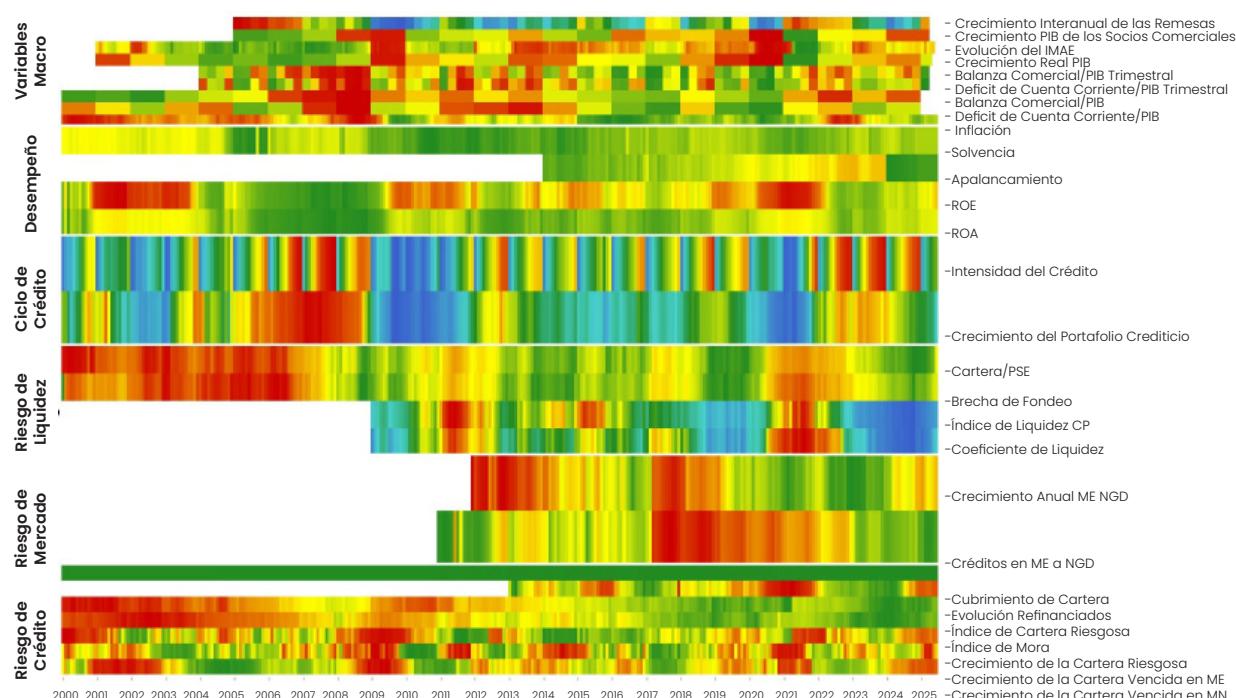
Riesgo de Crédito



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Finalmente, se incorpora el **Mapa de Calor integral**, el cual consolida en una sola representación las diferentes categorías analizadas y sus indicadores asociados. Esta herramienta permite observar de manera simultánea la interacción entre las **variables macroeconómicas y financieras**, mostrando cómo los cambios en la actividad real, la inflación, el sector externo y el crédito se reflejan en la evolución de los riesgos de solvencia, liquidez, mercado y calidad de cartera. Su lectura conjunta facilita identificar las áreas donde las presiones son más intensas y cómo estas se transmiten entre segmentos, aportando un marco de análisis comparativo que contribuye a evaluar la estabilidad financiera en su dimensión sistémica.

Ilustración 2. Mapa de calor del Sistema Financiero



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

ÍNDICE DE ESTABILIDAD FINANCIERA

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

Gráfico 52. Índice de estabilidad financiera



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

A junio de 2025, el Índice de Estabilidad Financiera (IEF) se ubicó en **-0.78**, por encima del **-1.38** observado en junio de 2024. El valor del año previo respondió a un desempeño alto del sistema financiero, consecuente con la recuperación económica, por lo que la lectura actual debe interpretarse como parte de un ciclo de normalización. En este sentido, aunque el índice se aproxima a cero, lo que indica menor estabilidad relativa, el resultado refleja una convergencia hacia condiciones más sostenibles en el mediano plazo.

INDICADORES DE ESTABILIDAD FINANCIERA

Indicador de Desempeño

El **Indicador de Desempeño a junio de 2025** fue de **-0.45** como resultado de los niveles de rentabilidad del Sistema Financiero a junio de 2025 muestran un crecimiento interanual de 3.9%, producto 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 0.2pp y 1.2pp, respectivamente.

Indicador de Calidad de Activos

Por su parte el **Indicador de Calidad de Activos** se colocó en **-0.62**, explicado, en parte, por el resultado en la mora total que fue del 2.7% de la cartera total, superior a la registrada a junio de 2024 con un índice de 2.3% 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 minas y canteras el que experimentó la menor tasa de morosidad de 0.3%.

Índice de Penetración Sectorial

El **Índice de Penetración Sectorial al segundo trimestre de 2025** fue de **-0.97** consistente con el crecimiento sustancial en el volumen de depósitos por lo que el índice de penetración se ubicó en 68.4%, superior a dicha posición en junio de 2024 (68.2%); 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 62.5% a junio 2025.

Gráfico 53. Índice de desempeño



Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Gráfico 54. Índice de calidad de activos



Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Gráfico 55. Índice de penetración sectorial



Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Índice de Mercado

Por último, el **Indicador de Mercado** se situó en **-1.16** en línea con la posición neta de los bancos comerciales la cual fue del 10.5%, superior al 10.3% de junio de 2024, y ubicada dentro del lineamiento establecido por la CNBS para la posición larga en Moneda Extranjera (ME) (posición corta de hasta el 5% y larga hasta el 20%), disminuyendo así la exposición al riesgo cambiario.

Gráfico 56. Índice de mercado



Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

3.2 IDENTIFICACIÓN DE RIESGOS

A junio de 2025, el sistema bancario mantiene un perfil de riesgo “Moderado”, sustentado en la baja probabilidad de ocurrencia de eventos que comprometan su estabilidad, gracias a la adecuada gestión de riesgos implementada por las instituciones. Los indicadores de solvencia, liquidez y rentabilidad se encuentran en niveles sólidos y cumplen con los requerimientos regulatorios vigentes. La perspectiva del riesgo se mantiene “Estable” para los próximos 12 meses, reflejando la fortaleza y resiliencia del sector financiero.

Tabla 5. Matriz de riesgos del Sistema Bancario
a junio de 2025

Principal Actividad Significativa	Principales Riesgos Inherentes			Riesgo Neto	
	Nivel de Riesgo			Dirección	Importancia
	Crédito	Operativo	Calificación		
Banca Corporativa	M	M	M	Estable	Alta
	EP	EP	M	Estable	Alta
	EP	M	EP	Estable	Media
	A	EP	EP	Estable	Media
	M	M	M	Estable	Media
	A	EP	EP	Estable	Media
		EP	M	Estable	Alta
		M	M	Estable	Media
Recursos Financieros (Capital, Rentabilidad, y Liquidez)			Calificación	Dirección	
PERFIL DE RIESGO DEL SB			Aceptable	Estable	
			Moderado	Estable	

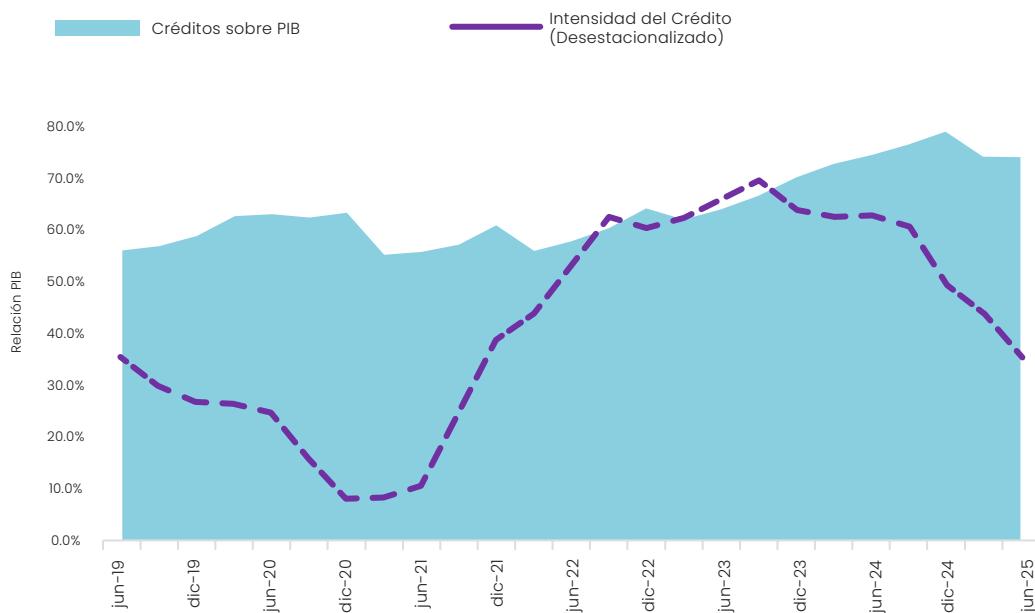
Bajo Moderado Encima del Promedio Alto

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

RIESGO DE CRÉDITO

Al cierre de junio 2025, el saldo de la cartera crediticia del Sistema Financiero hondureño alcanzó los L646.6 mil millones que significan un aumento interanual del 8.7%. La ralentización crediticia de los últimos 12 meses incidió para qué la profundidad crediticia a junio 2025 alcanzara el 62.5%, inferior a junio 2024 (64.7%); por su parte, la intensidad del crédito del 2.9% desmejoró respecto a junio del año anterior (5.2%); no obstante, mantiene el efecto dinámico en la canalización directa del crédito en el impulso de la actividad económica.

Gráfico 57. Profundidad e intensidad financiera del Sistema Financiero

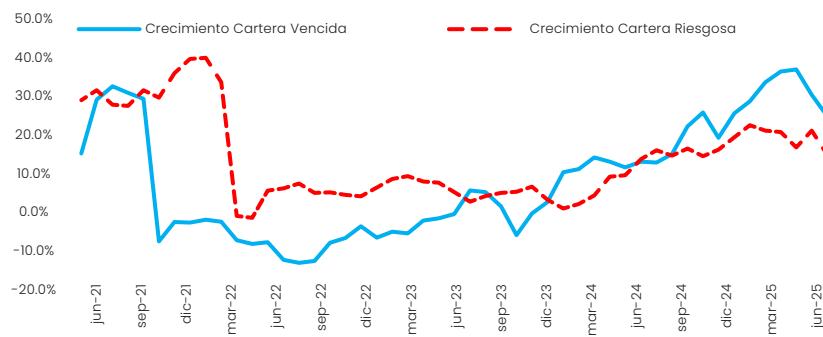


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Cartera Riesgosa

La evolución de la cartera riesgosa y refinaciada se alteró por la crisis económica de 2020, por lo cual, se emitieron distintos mecanismos temporales de alivio de deuda, proporcionando a las instituciones, opciones de renegociación en las operaciones crediticias; junto a lo anterior, debemos considerar los efectos de la migración y el deterioro de algunas operaciones.

Gráfico 58. Variaciones porcentuales de la cartera vencida y riesgosa del Sistema Financiero



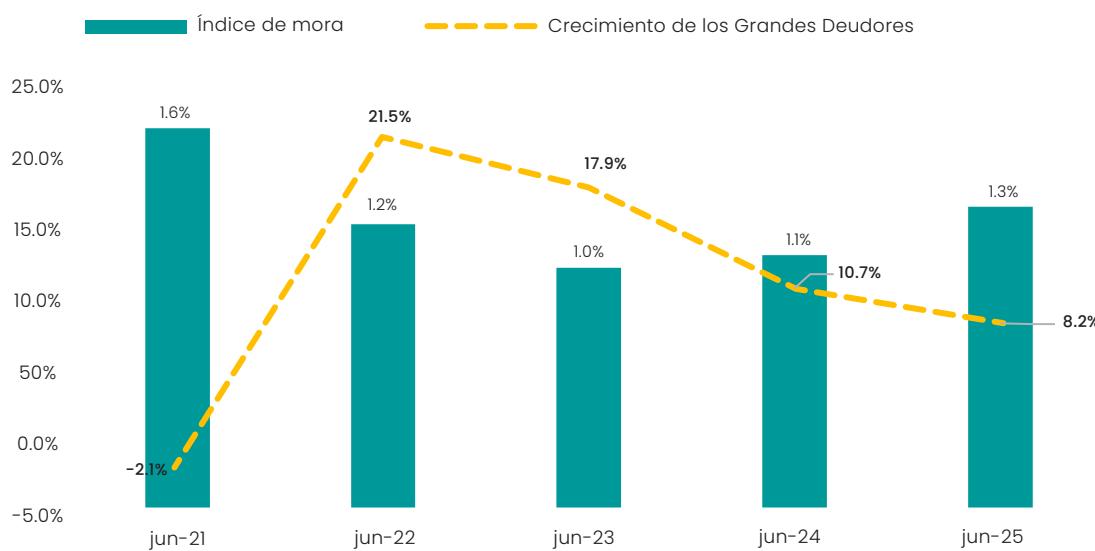
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Desde el tercer trimestre de 2022 se ha observado una tendencia ascendente en el indicador de cartera vencida, llegando a alcanzar a finales de 2024 niveles de crecimiento similares a la post pandemia; por otra parte, con anticipación, el mismo comportamiento se ha observado en el indicador de cartera riesgosa desde el segundo trimestre de 2022 y hasta finales de 2024. Desde inicios de 2025 se aprecia una tendencia a la baja en ambos indicadores. No obstante, los créditos refinaciados registran a junio 2025 en L37.6 mil millones con un incremento interanual del 25.2%. Por otra parte, el portafolio riesgoso alcanzó los L76.4 mil millones con un incremento interanual del 14.8%, producto de un crecimiento en los créditos clasificados en categoría II y IV.

Banca Corporativa

La cartera de Banca Corporativa del Sistema Financiero al cierre de junio de 2025 ascendió a L316.8 mil millones, superior en L24.0 mil millones a lo registrado a junio de 2024, lo que representa una variación interanual del 8.2%. La representatividad de dicha cartera es del 49.0% de la cartera total. La mora de este segmento a junio de 2025 fue de 1.3%, levemente superior al 1.1% observado en junio de 2024. Es importante destacar la desmejora en la calidad de la cartera derivado del comportamiento ascendente del índice de mora, superior al observado en 2020 (1.2%), previo al impacto de la crisis sanitaria.

Gráfico 59. Evolución de la banca corporativa

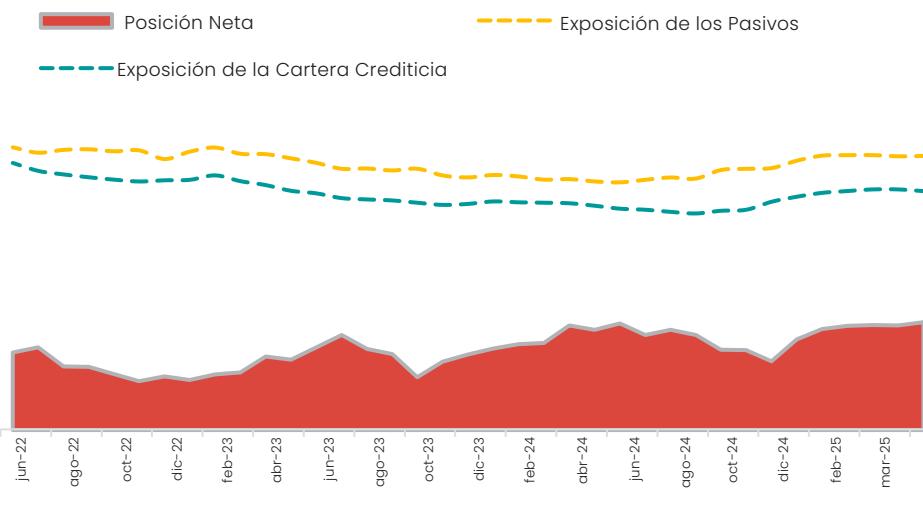


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

RIESGO DE MERCADO

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.

Gráfico 60. Indicadores de riesgo de mercado de los bancos comerciales



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Al cierre de junio de 2025, la posición en moneda extranjera de los bancos comerciales fue del 10.5%, superior al 10.3% de junio 2024, 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 junio 2025 del 4.3%, superior respecto de junio 2024 (0.6%).

En cuanto a la exposición de la cartera crediticia (cartera de créditos en moneda extranjera/cartera crediticia) los bancos finalizaron a junio 2025 con el 23.4%, 1.7pp superiores a la de junio 2024, en consecuencia, se registró un leve aumento en la exposición al riesgo asociado con perturbaciones cambiarias. Por su parte, las sociedades financieras bajaron ligeramente la exposición crediticia de 5.0% a 3.5%, manteniendo niveles bajos de cartera en moneda extranjera. Por último, la exposición de los pasivos subió, para los bancos de 24.3% a 26.8%, lo que supone mayor riesgo por deuda en moneda extranjera; mientras las sociedades financieras disminuyeron de 6.3% a 4.3% su proporción, manteniendo un reducido volumen de este tipo de obligaciones.

En general, las tasas de interés demuestran tendencias al alza. Los Bancos Comerciales reportaron una tasa de interés activa (ambas monedas) del 11.9%, mayor a la de junio 2024 (10.3%); por su parte, la tasa de interés pasiva fue 5.3%, superior a la de junio 2024 (3.8%), alcanzando el margen financiero de 6.6%, superior en 0.1pp al de junio del año pasado. Por su parte, las Sociedades Financieras subieron la tasa de interés activa (ambas monedas) de 17.6% a 19.4%, mientras la tasa pasiva pasó de 6.9% a 10.0%, lo cual generó un margen del 9.4% (inferior en 1.3p.p. a junio del 2024).

En agosto y octubre de 2024, la autoridad monetaria (Banco Central de Honduras) efectuó aumentos en la TPM, la cual pasó de 3% a 5.75%, lo que incidió en mayores niveles de tasas en general.

RIESGO DE LIQUIDEZ

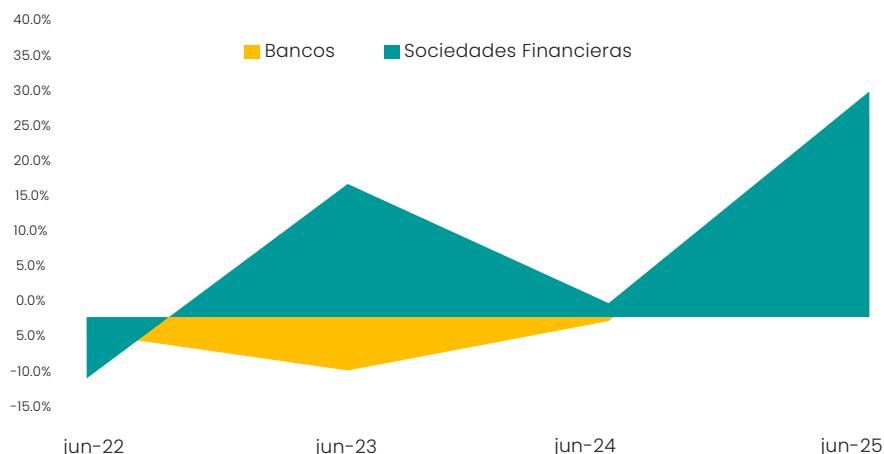
En junio 2025, el Sistema Financiero registró un comportamiento ascendente en sus índices de liquidez con respecto al mismo mes del ejercicio anterior; denotando una tendencia al alza después de una caída a junio de 2023. Estos se consideran adecuados, bajo condiciones normales, para dar respuesta a las diferentes solicitudes de los usuarios.

Variables e Indicadores

El ascenso en los niveles de liquidez se confirma con el análisis de los movimientos de variables e indicadores relacionados. Al cierre de junio 2025, los activos líquidos totalizaron L264.2 mil millones, L61.2 mil millones (30.2%) más a los registrados en junio 2024. 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 27.5%, superior al registrado en junio 2024 y similar al promedio de los últimos tres ejercicios (27.8%). Entre tanto que las Sociedades Financieras, reportaron un coeficiente del 14.2%, superior al del mismo mes del ejercicio anterior e igualmente similar al promedio de los últimos tres ejercicios (13.8%).

La capacidad para afrontar las obligaciones financieras convenidas a corto plazo se mide a través del **índice de liquidez de corto plazo**. Para los bancos, dicho indicador fue del 35.9%, mayor 5.3p.p. al índice obtenido en junio 2024 (30.6%). La principal fuente de financiamiento del Sistema Financiero fueron los depósitos, develando la importancia del análisis de su evolución ante el riesgo de posibles corridas bancarias o caídas en la captación de recursos por parte del conglomerado de instituciones.

Gráfico 61. Variación interanual de activos líquidos



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

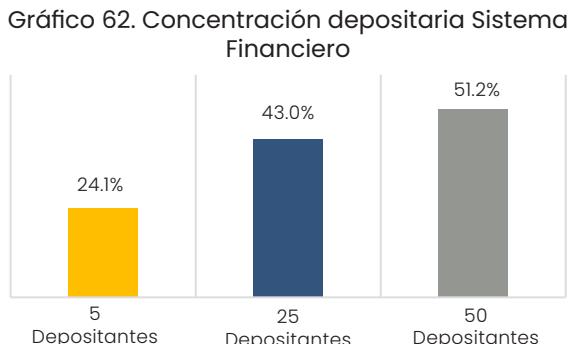
El indicador de activos líquidos a depósitos, para los bancos, fue del 37.4%, superior al registrado en junio 2024; igualmente, las Sociedades Financieras mostraron señales de ascenso en este indicador de 26.3% en junio 2024 a 28.7% en junio 2025.

Tabla 6. Indicadores de liquidez

BANCOS COMERCIALES				
Indicador	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25
Coeficiente de activos líquidos	32.7%	26.9%	23.8%	27.5%
Índice de liquidez a corto plazo	42.8%	34.3%	30.6%	35.9%
Activos líquidos / cartera de depósitos	44.2%	36.0%	32.4%	37.4%
SOCIEDADES FINANCIERAS				
Indicador	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25
Coeficiente de activos líquidos	14.8%	14.4%	12.1%	14.2%
Índice de liquidez a corto plazo	24.7%	23.3%	19.1%	21.9%
Activos líquidos / cartera de depósitos	29.7%	31.7%	26.3%	28.7%

Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Concentración depositaria



Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Respecto a la concentración depositaria de las Instituciones del Sistema Financiero, a junio 2025, en promedio en cada institución el 24.1% de los depósitos totales se concentra en cinco (5) depositantes; el 43.0% en veinticinco (25) y el 51.2% en cincuenta (50). Por tipo de depositante, el 51.9% de los mismos corresponde a personas jurídicas, el 37.1% en personas naturales, un 6.0% por institutos de previsión y un 5.0% por entidades de gobierno.

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 de mismo.

La 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 7. Escenarios hipotéticos de estrés

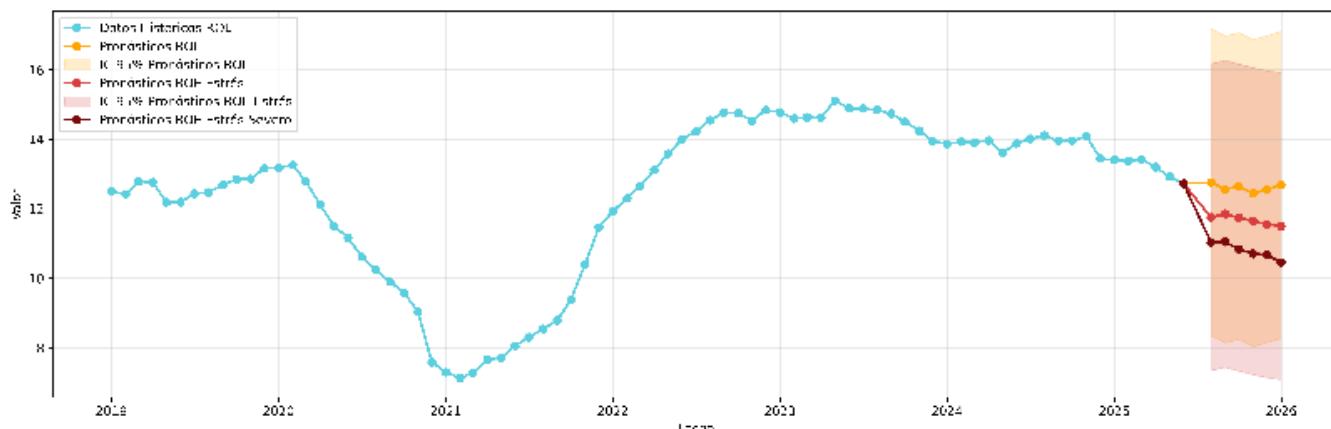
Escenarios	IMAE	IPC
Escenario de Estrés Moderado	Reducción en la Actividad Económica 3% IMAE, rango temporal 6 meses.	Aumento en los niveles de precios 5% IPC, rango temporal 6 meses.
Escenario de Estrés Severo	Reducción en la Actividad Económica 10% IMAE, rango temporal 6 meses	Aumento en los niveles 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 julio y diciembre de 2025, se ubicaría en 11.76% y 11.50% respectivamente, es ligeramente inferior respecto a los proyectados 12.76% y 12.69%. 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 63)

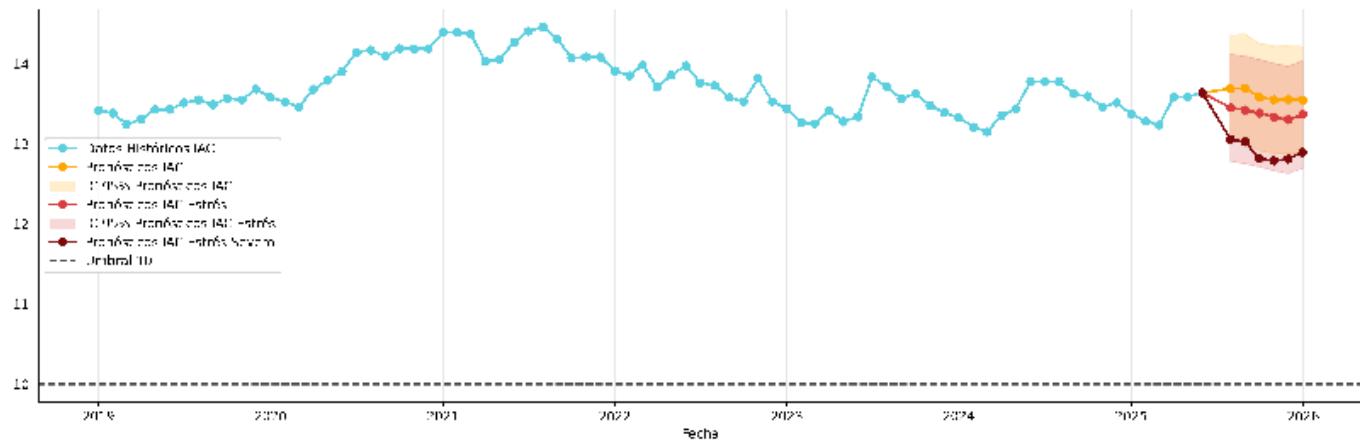
Gráfico 63. ROE del Sistema Financiero proyectado con escenarios de estrés



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

El Índice de Adecuación de Capital (IAC), principal indicador de solvencia de las Instituciones del Sistema Financiero, en un escenario de estrés medio se ubicaría en 13.45% en julio de 2025 y 13.37% a diciembre de 2025, ligeramente inferior al proyectado, 13.69% y 13.55%. En un escenario de alta severidad el IAC del sector se ubicaría más cercano al mínimo regulatorio (10%), situándose en 12.9% a diciembre de 2025. Un menor nivel limita la capacidad de las instituciones para absorber pérdidas, sin embargo, el sistema seguiría conservando su solidez.

Gráfico 64. IAC proyectado – estresado del Sistema Financiero

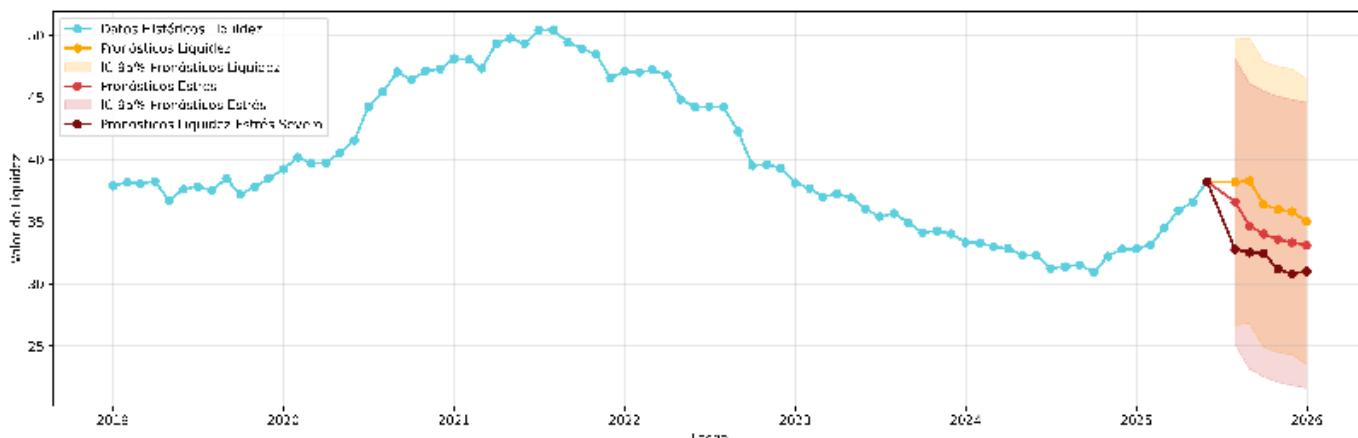


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Liquidez

El indicador de Liquidez de activos Líquidos/Depósitos del Sistema Financiero en un escenario de estrés medio, para julio de 2025 ubicaría el índice en 36.59%, y en diciembre de 2025 en 33.10%, lo que representa aproximadamente 2 puntos porcentuales menos que las estimaciones iniciales de 38.18% y 35.01% para esos mismos períodos. En un escenario de estrés severo, el índice descendería por debajo del umbral del 30%, situándose en 32.77% para julio de 2025 y en 30.99% para diciembre de 2025.

Gráfico 65. Indicador Activos Líquidos/ Depósitos escenarios proyectados y estresados



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

IV. MEDIDAS DE POLÍTICA REGULATORIA

Las medidas macroprudenciales y microprudenciales son esenciales para la estabilidad financiera y el crecimiento económico. Las primeras actúan sobre el sistema en su conjunto para contener riesgos sistémicos, mientras que las segundas fortalecen la solidez de cada institución y protegen a los usuarios financieros. A junio de 2025, la CNBS y el BCH han adoptado acciones que combinan ambos enfoques, reforzando el marco regulatorio y promoviendo un sistema más resiliente.

4.1 MEDIDAS MICROPRUDENCIALES

Las disposiciones de medidas regulatorias de la CNBS **vinculantes con la estabilidad financiera** se enumeran a continuación:

- RESOLUCIÓN GEE No.549/19-08-2025: Aprobadas las reformas al “Reglamento de Inversiones de los Fondos Públicos de Pensiones por parte de los Institutos Públicos de Previsión Social”.** Este Reglamento tiene como objeto establecer los criterios técnicos y normas prudenciales aplicables a las inversiones que, con recursos de los Fondos realicen los Institutos Públicos de Previsión Social, observando en todo momento la debida diligencia en la gestión de las inversiones, bajo estándares éticos y principios de prudencia, seguridad, rendimiento, liquidez y diversificación del riesgo; de conformidad con la política interna de inversión, las disposiciones del presente Reglamento y demás marco legal aplicable.”
- RESOLUCIÓN GEE No.420/12-06-2025: Reformados los Artículos 1, 37 y 45 del “REGLAMENTO DE TARJETAS DE CRÉDITO Y FINANCIAMIENTO”.** Entre los principales ajustes destacan la modificación del cálculo del interés corriente, estableciendo que los pagos realizados por los tarjetahabientes reduzcan efectivamente la base para el cobro de intereses, así como el fortalecimiento de las obligaciones de los establecimientos comerciales afiliados para garantizar mayor seguridad y transparencia en las operaciones. El resto del reglamento se ratificó en su totalidad y se otorgó un plazo de un mes a las instituciones supervisadas para implementar los cambios y devolver cualquier cobro indebido efectuado durante el período de transición.

- **RESOLUCIÓN GEE No.184/14-03-2025:** Aprobadas las “**NORMAS SOBRE EL TRATAMIENTO DE OPERACIONES DE CLIENTES DE EMPRESAS PRESTADORAS DE SERVICIOS DE TELEFONÍA MÓVIL Y FIJA, TELEVISIÓN POR CABLE E INTERNET REGISTRADOS EN LOS BURÓS DE CRÉDITO PRIVADOS.**” Las presentes Normas tienen por objeto establecer disposiciones aplicables a los Burós de Crédito Privados, relativas a los casos en los cuales los clientes de las empresas prestadoras de servicios de telefonía móvil y fija, televisión por cable e internet, sean reportados con calificación negativa debido a incumplimientos relacionados con la falta de pago por no haber recibido la prestación de estos servicios. Lo anterior, en atención a lo dispuesto en el Artículo 2 del Decreto Legislativo No.75-2024, publicado en el Diario Oficial La Gaceta No.36,663 del 14 de octubre de 2024.
- **RESOLUCIÓN GEE No.004/09-01-2025:** Circular CNBS No.001/2025, aprobación de las reformas a las “**NORMAS PARA LA EVALUACIÓN Y CLASIFICACIÓN DE LA CARTERA CREDITICIA**” emitidas por la CNBS mediante Resolución GRD No.184/29-03-2022.
- **RESOLUCIÓN SBO No.024/24-01-2025:** Circular CNBS No.002/2025, reformar 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**” emitidas por la CNBS mediante Resolución SBO No.796/18-11-2024, cuyo contenido íntegramente se leerá así: 1. Aprobar 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 del 14 de noviembre de 2024, publicado en el Diario Oficial La Gaceta No.36,690 del 15 de noviembre de 2024.

Por su parte las disposiciones de medidas regulatorias implementadas por el BCH se enumeran a continuación:

- **RESOLUCIÓN No.129-3/2025:** Mantener los montos de los capitales mínimos de las instituciones de seguros y reaseguros autorizados mediante la Resolución No.226-5/2022 del 12 de mayo de 2022 sobre los grupos establecidos en los artículos 3 y 8 de la Ley de Instituciones de Seguros y Reaseguros.

V. ANEXO

5.1 INDICADORES DE ESTABILIDAD FINANCIERA

SUFICIENCIA DE CAPITAL	
Sistema Bancario	Índice de Adecuación de Capital
	Apalancamiento
Sistema Asegurador	
	Solvencia Patrimonial
	Cobertura de Inversiones
DESEMPEÑO	
Sistema Bancario	ROA
	ROE
Sistema Asegurador	ROA
	ROE
Sistema Bancario	Crecimiento anual ingresos financieros
Sistema Asegurador	Crecimiento anual primas
CALIDAD DE ACTIVOS	
Sistema Bancario	Índice de Mora
	Crecimiento de Refinaciamientos
	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