

# INFORME DE COYUNTURA FINANCIERO ECONÓMICO

Cifras al cierre de febrero 2025



Gerencia de Estudios Económicos, Regulación,  
Competencia e Innovación Financiera

## ACLARATORIA

En este Informe de Coyuntura Financiero-Económica, se analizan los elementos clave de la coyuntura económica actual y del Sistema Financiero Nacional supervisado por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, correspondiente al mes de febrero 2025. El documento abarca un análisis detallado de los principales movimientos observados en el primer bimestre del año. La elaboración de este informe ha sido coordinada por la Gerencia de Estudios Económicos, Regulación, Competencia e Innovación Financiera, a través del Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.



**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)

# CONTENIDO

<b>ABREVIATURAS</b>	5
<b>Resumen de resultados I Bimestre de 2025</b>	6
<b>01 Coyuntura Económica y Financiera</b>	11
1.1 Perspectivas Económicas Mundiales	11
1.2 Panorama Financiero Internacional y Regional	12
<b>02 Sistema Financiero</b>	16
2.1 Calidad de Activos	16
2.2 Indicadores de Liquidez del SBC	17
2.3 Depósitos Sistema Financiero	18
2.4 Indicadores de Solvencia	19
2.5 Indicadores de Rentabilidad	19
2.6 Posición del Sistema Bancario Comercial	20
<b>03 Organizaciones Privadas de Desarrollo Financieras</b>	21
3.1 Calidad de Activos	21
3.2 Indicadores de Liquidez	21
3.3 Indicadores de Rentabilidad	21
<b>04 Sistema Asegurador</b>	22
4.1 Calidad de Activos	22
4.2 Pasivos	22
4.3 Indicadores de Rentabilidad	23
4.4 Siniestralidad	23
4.5 Posición del Sistema Asegurador	24
<b>05 Fondos de Pensiones</b>	24
5.1 Institutos Públicos de Previsión Social (IPPS)	24
5.2 Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP)	25
5.3 Régimen de Aportaciones Privadas (RAP)	26
5.4 Posición del Sistema Provisional	28
Sistema Previsional Público	28
Sistema Previsional Privado	28

## ABREVIATURAS

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

# Resumen de resultados I bimestre de 2025

## I. COYUNTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA

- En su más reciente informe de Perspectivas de la Economía Mundial, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta un crecimiento económico del 2.5% para América Latina en 2025, superior al 2.1% estimado para 2024, reflejo de un comportamiento heterogéneo entre las principales economías de la región: Brasil, México y Argentina.
- El entorno internacional continúa representando retos para Centroamérica, particularmente por la alta dependencia de las remesas en el Producto Interno Bruto (PIB) de economías como Nicaragua (27.0%), Honduras (25.9%) y El Salvador (23.7%), lo que incrementa la exposición a cambios en las políticas migratorias de Estados Unidos.
- De acuerdo con el informe de Facilitación del Comercio 2025 de la OCDE, se evidencian avances significativos en materia de digitalización aduanera. Honduras figura entre los diez países de América Latina que impulsaron más reformas en el período 2022-2024.
- La actividad económica mensual de Honduras registró un crecimiento de 4.2% en enero de 2025, impulsada principalmente por el dinamismo del consumo interno y el desempeño favorable del sector financiero.
- La inflación interanual a febrero de 2025 se situó en 4.8%, 0.3 puntos porcentuales por encima del registro del mismo mes de 2024, manteniéndose dentro del rango de tolerancia establecido por la autoridad monetaria.
- Las reservas internacionales netas totalizaron US\$8,304.4 millones al cierre de febrero de 2025, equivalentes a 5.1 meses de importaciones de bienes y servicios, superando el umbral de referencia internacional de tres meses.
- Las remesas familiares acumuladas a febrero de 2025 alcanzaron los US\$1,628.3 millones, con un crecimiento interanual de 19.7%.
- En materia fiscal, los ingresos acumulados en enero de 2025 fueron de L22,225.0 millones, mientras que las erogaciones ascendieron a L17,358.1 millones, resultando en un superávit de L4,866.8 millones.

## II. SITUACIÓN FINANCIERA DE LAS INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO

### → CALIDAD DE ACTIVOS Y SPREAD DE TASAS DEL SISTEMA FINANCIERO

- Al cierre de febrero de 2025, los activos del sistema financiero ascendieron a L1.1 billones<sup>1</sup>, reflejando una variación interanual de 13.0%.
- El crecimiento en los activos del sistema se explica principalmente por el aumento del 12.5% en la cartera de créditos del SBC<sup>2</sup>, que totalizó L683,252.4 millones, concentrándose en los sectores de propiedad raíz (24.6%), comercio (13.9%) y consumo (14.3%).
- La cobertura de cartera crediticia del SBC se ubicó en 178.6%, inferior al 216.7% observado un año antes, pero por encima del límite regulatorio<sup>3</sup>.
- El índice de morosidad del SBC fue de 2.4%, mayor al 2.1% registrado en febrero de 2024.
- El spread de tasas se ubicó en 6.6 puntos porcentuales, resultado de una tasa activa promedio de 11.3% y una tasa pasiva de 4.7%, en línea con el diferencial observado en el mismo período de 2024 (6.4 p.p.).

<sup>1</sup> (1,000,000,000,000), también representado como 10<sup>12</sup> (L1,375,29,918,514.4)

<sup>2</sup> Cartera que incluye los créditos desembolsados, créditos interbancarios, entre otros.

<sup>3</sup> Res. GES No.209/08-05-2020 "Las instituciones supervisadas deben mantener una cobertura mínima del (110%) sobre total de créditos en mora".

## → INDICADOR DE LIQUIDEZ DEL SBC

- **El Índice de Liquidez total de corto plazo fue de 33.2% en febrero de 2025, superior al 32.5% del año anterior, y se mantiene 5.2 puntos porcentuales por encima de la banda<sup>4</sup> de seguridad establecida.**
- **En términos absolutos, el exceso de liquidez del SBC alcanzó los L34,578.2 millones, medido como el diferencial entre el índice observado y el umbral regulatorio, multiplicado por los depósitos totales del público.**
- **El indicador de liquidez sin encaje<sup>5</sup> del BCH se situó en 15.5%, superior al 13.2% del bimestre previo, lo que representa L103,556.0 millones frente a los L86,761.6 millones anteriores.**
- **Según los saldos del BCH<sup>6</sup>, el exceso de liquidez alcanzó L10,142.4 millones, compuesto en un 87.5% por moneda extranjera (L8.9 mil millones) y en un 12.5% por moneda nacional (L1.3 mil millones).**
- **Al cierre del primer bimestre, los activos líquidos<sup>7</sup> del SBC totalizaron L222,441.5 millones, de los cuales el encaje legal representó el 53.3%.**

## → DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO

- Los depósitos del público del SF<sup>8</sup> ascendieron a L683,425.6 millones en febrero de 2025, con una variación interanual de 11.5%. Las cuentas de ahorro constituyeron el 44.4% del total de obligaciones depositarias.

## → INDICADORES DE SOLVENCIA

- **El Índice de Adecuación de Capital (IAC) de los bancos comerciales aumentó de 13.21% en febrero de 2024 a 13.29% en igual mes de 2025, manteniéndose por encima del umbral regulatorio del 12.0%<sup>9</sup>.**
- **En el caso de las sociedades financieras, el IAC se redujo de 30.2% a 28.0% en igual comparación, explicado por una menor capitalización relativa frente al crecimiento de los activos ponderados por riesgo.**

## → INDICADORES DE RENTABILIDAD

- **En febrero de 2025, el rendimiento sobre el patrimonio (ROE) se situó en 13.4%, inferior al 13.9% observado en igual mes de 2024, como resultado de un incremento promedio del 10.6% en el capital y las reservas, que superó el crecimiento del 6.2% en las utilidades.**
- **Por su parte, el rendimiento sobre los activos (ROA) se mantuvo en 0.9%, ligeramente inferior al 1.0% registrado un año antes.**

## → RANKING DEL SBC A FEBRERO DE 2025

- **Al cierre del primer bimestre de 2025, la distribución de los activos totales, cartera crediticia y depósitos dentro del SBC, estuvo concentrada principalmente en tres (3) de las quince instituciones bancarias supervisadas. El comportamiento agregado del sistema refleja una concentración relativa, determinada por la estrategia y modelo operativo de cada institución.**

<sup>4</sup> Banda de liquidez establecida (28%).

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

<sup>6</sup> Definido como la diferencia entre los valores computables para encaje e inversiones obligatorias de la fecha indicada y el promedio catorcenal de las exigibilidades de encaje e inversiones obligatorias.

<sup>7</sup> Activos Líquidos Totales: Encaje del BCH; Títulos del BCH y Gobierno; Disponibilidades en Caja; Depósitos del Exterior; Instrumentos del S.F. Nacional; y Otros Activos Líquidos. Definidos mediante Memorando Interno GEEAE-ME416/2023 y Norma de Presentación y Publicación de Estados e Indicadores Financieros, mediante Circular CNBS N° 019/2023. [https://circulars.cnbs.gob.bn/Archiver/2599/019-2023%20NORMAS%20PRESENTACION%20y%20PUBLICACION%20F\\_F.pdf](https://circulars.cnbs.gob.bn/Archiver/2599/019-2023%20NORMAS%20PRESENTACION%20y%20PUBLICACION%20F_F.pdf)

<sup>8</sup> Se consideran únicamente las cifras del Sistema Bancario Comercial (SBC) y de las Sociedades Financieras, dado que las demás instituciones dentro del sistema financiero no captan depósitos del público.

<sup>9</sup> El límite establecido por norma es del 12.00% (incluye IAC mínimo de 10% y reserva de conservación de 2.00%).

### III. ORGANIZACIONES PRIVADAS DE DESARROLLO FINANCIERAS (OPDF)

#### → CALIDAD DE ACTIVOS (OPDF)

- A febrero de 2025, los activos totales de las OPDF alcanzaron L5,590.8 millones, con una variación interanual de 9.8%. La cartera de préstamos, descuentos y negociaciones presentó un crecimiento interanual de 3.7%.
- La morosidad en este segmento se ubicó en 7.4%, superior al 7.2% del mismo mes del año anterior.

#### → INDICADORES LIQUIDEZ (OPDF)

- Las disponibilidades líquidas aumentaron 45.7%, asociado al crecimiento en depósitos y obligaciones financieras.

#### → INDICADORES DE RENTABILIDAD (OPDF)

- El ROE fue de 15.8%, inferior al 16.0% de febrero 2024, mientras que el ROA subió de 6.8% a 7.1%.
- Las utilidades netas del sector crecieron 15.7% interanual.

### IV. SISTEMA ASEGURADOR

#### → CALIDAD DE ACTIVOS

- Los activos totales ascendieron a L28,516.7 millones, con un incremento interanual de 16.0%, impulsado por mayores inversiones financieras, primas por cobrar y obligaciones de reaseguradores y reafianzadores.
- Las inversiones financieras representaron el 48.2% del total de activos, mismas que experimentaron un crecimiento interanual del 9.8%. (La calidad de las inversiones en términos de colocación se justifica sobre reglamento normativo).
- Las reservas técnicas y matemáticas<sup>10</sup> crecieron 8.6%, representando el 41.9% del total de pasivos.

#### → INDICADOR DE RENTABILIDAD

- La rentabilidad patrimonial (ROE) fue de 19.8%, superior al 16.8% de febrero 2024. El patrimonio alcanzó L9,493.4 millones y las utilidades del ejercicio, L427.1 millones.
- El ROA se ubicó en 6.3%, mayor al 5.6% del año anterior.
- La cobertura de solvencia fue de 3.4 veces el Patrimonio Técnico de Solvencia, superior a las 3.1 veces del mismo periodo en 2024.

#### → RANKING DEL SISTEMA ASEGURADOR A FEBRERO DE 2025

- En febrero de 2025, el sector presenta una alta concentración: tres entidades concentran la mayoría de los activos, primas y reservas, mientras el resto muestra una distribución heterogénea.

<sup>10</sup> Los ajustes actuariales en las reservas técnicas obedecen a parámetros prudenciales, ajustados al nivel de riesgo de la cartera.

## V. FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

- **Los fondos públicos de previsión social totalizaron L211,317.1 millones en activos**, un incremento interanual del 8.6%.
- **Las inversiones financieras representaron el 68.8% del total de activos**, alcanzando L145,447.4 millones.
- **El Fondo Administrado por las AFP registró activos por L53,671.1 millones**, con una variación positiva de 2.3%.
- **Los activos del Régimen de Aportaciones Privadas (RAP) ascendieron a L39,780.6 millones**, con un aumento interanual de 15.2%.
- **RANKING DEL SISTEMA PREVISIONAL:** Al cierre de febrero, los Institutos Pùblicos de Previsión Social (IPPS) muestran un posicionamiento diversificado por tipo de activo e inversión, mientras que las administradoras privadas exhiben una mayor concentración en activos netos y recursos acumulados.

## VI. RESUMEN DE INDICADORES FINANCIEROS

Sector Supervisado	2024	Bimestre						Variación <sup>11</sup> %/abs.
	Cifras en miles de millones	II (abr. 2024)	III (jun. 2024)	IV (ago. 2024)	V (oct. 2024)	VI (dic. 2024)	I (feb. 2025)	
Sistema Financiero (SF): Bancos Comerciales, Sociedades Financieras, un (1) Banco Estatal y una (1) Oficina de Representación.	Activos totales SF	L1,025.0	L1,043.8	L1,058.6	L1,079.5	L1,129.4	L1,137.5	 0.7% 8.1
	Cartera SF	L654.2	L665.0	L675.6	L689.0	L705.0	L722.4	 2.5% 17.4
	Cobertura de mora SF (%)	214.4%	211.2%	209.9%	204.3%	214.6%	179.0%	 -16.5% -35.4
	Depósitos SF	L619.4	L628.6	L631.0	L633.8	L667.8	L683.4	 2.3% 15.6
	Activos líquidos totales	L195.3	L195.5	L194.6	L192.6	L215.1	L222.4	 3.4% 7.3
	Excedente de liquidez del SBC	-L24.9	L22.6	L21.0	L18.3	L31.5	L34.6	 9.8% 3.1
	Índice de liquidez diario del SBC (%)	32.1%	31.7%	31.4%	30.9%	32.8%	33.2%	 1.2% 0.4
	Indicador de liquidez sin encaje <sup>12</sup> (%)	14.0%	13.5%	13.4%	13.1%	13.2%	15.5%	 17.4% 2.3
	Activos líquidos sin encaje <sup>13</sup>	L85.1	L83.2	L83.3	L81.4	L86.8	L103.9	 19.6% 17
	Exceso sobre requerimientos de encaje legal e inversiones del BCH <sup>14</sup>	L10.3	L10.7	L11.1	L11.8	L13.0	L10.1	 -22.3% -2.9
SBC OPDF	IAC SBC (%)	13.4%	13.8%	13.6%	13.6%	13.5%	13.3%	 -1.5% -0.21
	ROA SBC (%)	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	0.9%	 0.0% 0.00
	ROE SBC (%)	14.0%	13.9%	14.1%	14.5%	13.4%	13.4%	 0.0% -1.1
	Activos totales OPDF	L5.1	L5.2	L5.3	L5.4	L5.5	L5.6	 1.8% 0.1
	Cartera OPDF	L4.0	L4.5	L4.6	L4.8	L4.8	L4.6	 -4.2% -0.2
	Mora de cartera OPDF (%)	7.7%	7.7%	7.5%	7.5%	7.1%	7.4%	 4.2% 0.3
	Activos totales (L)	L24.3	L24.0	L25.5	L27.5	L25.9	L28.5	 10.0% 2.6
Sistema Asegurador	Obligaciones totales (L)	L16.1	L16.0	16.9	L16.9	L16.8	L19.0	 13.1% 2.2
	Margin de solvencia sobre el PTS	2.9%	2.9%	3.0%	3.1%	3.3%	3.4%	 3.0% 0.1
	Rentabilidad patrimonial (%)	17.5%	18.5%	21.1%	22.3%	22.2%	19.8%	 -0.10% -2.41
	Siniestralidad retenida	32.2%	34.7%	37.0%	39.2%	41.9%	31.0%	 -26.0% 10.9
Fondos de Pensiones Públicos y Privados	Activos totales IPPS	L194.6	-----	-----	-----	-----	L211.3	 8.6% interanual 16.7 absoluta interanual
	Inversiones financieras AFP	L49.3	-----	-----	-----	-----	L49.4	 0.3% interanual 0.1 absoluta interanual
	Activos totales RAP	L34.5	-----	-----	-----	-----	L39.8	 15.2% interanual 5.3 absoluta interanual

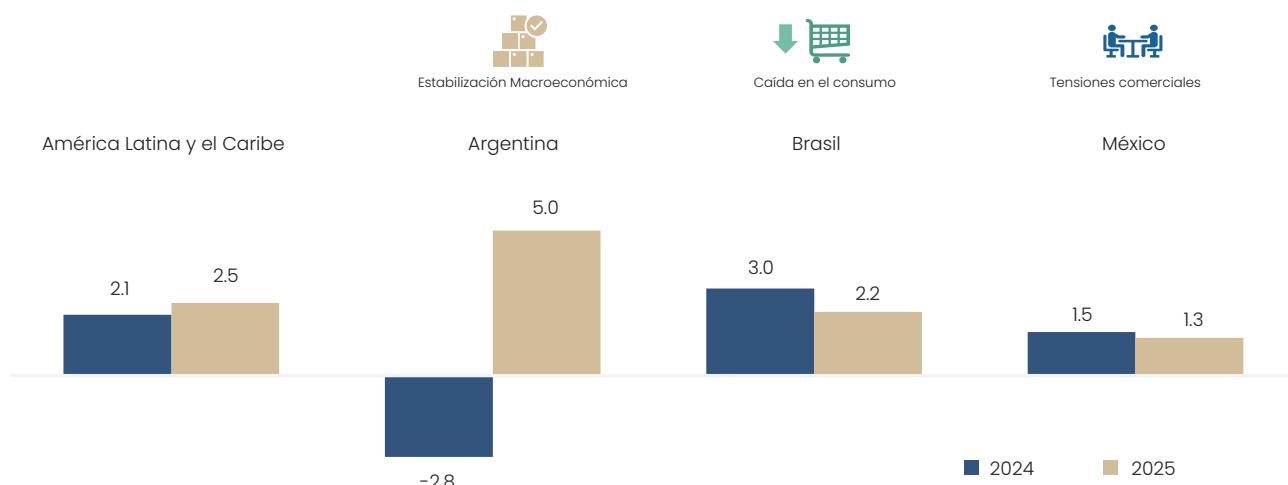
<sup>11</sup> Variación respecto al último período analizado.<sup>12</sup> Relación definida por el BCH entre los Activos líquidos totales/Depósitos totales.<sup>13</sup> Medidos por el BCH como la disponibilidad de liquidez descuento el encaje establecido.<sup>14</sup> Definido por el BCH como la diferencia entre los valores computables para encaje e inversiones obligatorias de la fecha indicada y el promedio catorcenal de las exigibilidades de encaje e inversiones obligatorias.

# 1. Coyuntura Económica y Financiera

## 1.1 PERSPECTIVAS ECONÓMICAS MUNDIALES

En su más reciente Informe de Perspectivas de la Economía Mundial<sup>15</sup> el Fondo Monetario Internacional (FMI), estima un crecimiento económico moderado para la región latinoamericana del 2.5% durante el año 2025, superior al 2.1% observado en 2024. Las proyecciones en América Latina responden a un desempeño heterogéneo entre las economías más significativas de la región, con Brasil experimentando una desaceleración económica de 0.8 p.p en comparación a lo observado al cierre de 2024 debido a un menor consumo interno, lo anterior se contrarresta en parte por el crecimiento esperado del 5.0% en Argentina, resultado de una estabilización macroeconómica, mientras que México cerraría con un crecimiento de 1.3% inferior al 1.5% de 2024, comportamiento atribuido a una etapa de tensiones comerciales.

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



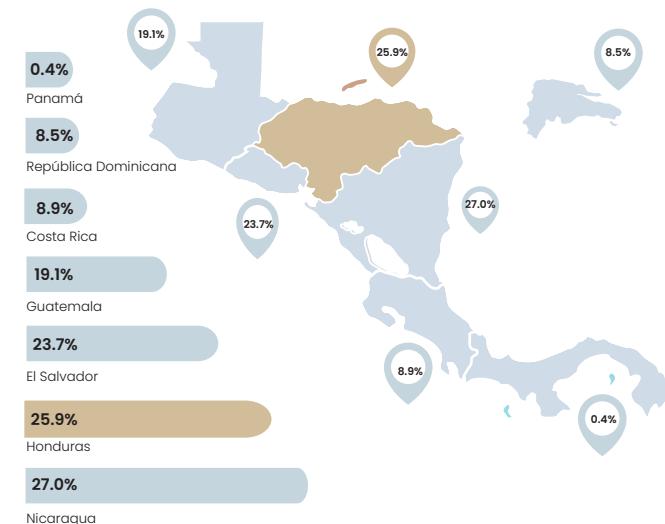
Fuente: Elaboración propia con cifras del FMI, enero 2025

Referente a Centroamérica, la coyuntura actual sugiere ciertos riesgos inherentes al crecimiento económico regional, influenciados por las tensiones arancelarias entre las principales economías del mundo, sumado al endurecimiento de la política migratoria de Estados Unidos país del cual provienen los mayores flujos de remesas hacia la región. En ese sentido, las remesas desempeñan un papel crucial en la dinámica regional, no solo como fuente de ingresos para los hogares sino también como un factor determinante en la estabilidad macroeconómica de varios países centroamericanos.

<sup>15</sup> Actualización de Perspectivas de la economía mundial, enero de 2025

Al cierre de 2024, la región presentó comportamientos asimétricos en cuanto a la dependencia de ingresos provenientes de las remesas. En el Triángulo Norte, las remesas representaron una proporción significativa del PIB: Nicaragua (27.0%), Honduras (25.9%), El Salvador (23.7%) y Guatemala (19.1%), evidenciando su relevancia como pilar económico. En contraste, Costa Rica (8.9%), República Dominicana (8.5%), y Panamá (0.4%) mostraron una menor dependencia de estos ingresos. Si bien las remesas funcionan como un catalizador en la economía al aportar liquidez y sostener el consumo, su actual dependencia incrementa la vulnerabilidad de los países ante factores exógenos, como las políticas migratorias de Estados Unidos.

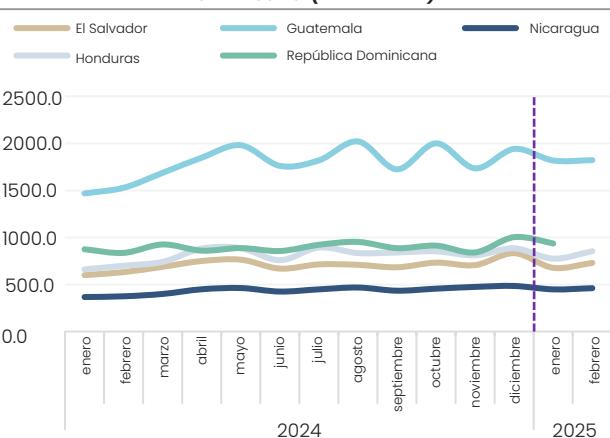
Gráfico 2. Proporción Remesas / PIB (2024)



Fuente: Elaboración propia con cifras del SECMCA y FMI

Durante 2024, los flujos de remesas hacia Centroamérica y República Dominicana presentaron diferencias tanto en el volumen acumulado por país, como en la evolución mensual de los envíos. En términos acumulados, Guatemala concentró el mayor volumen de remesas, con US\$21,510.2 millones, seguido por República Dominicana con US\$10,756.0 millones y Honduras con US\$9,743.0 millones. Costa Rica y El Salvador presentaron niveles cercanos entre sí, en torno a US\$8,500.0 millones cada uno, mientras que Nicaragua recibió US\$5,243.1 millones y Panamá US\$344.2 millones. A nivel mensual, la evolución de estos flujos mantuvo una tendencia positiva, destacando Guatemala por la mayor volatilidad relativa frente al resto de países de la región.

Gráfico 3. Flujos de remesas en Centroamérica y República Dominicana (2024-2025)



Fuente: Datos de los Bancos Centrales de cada país.

Nota: Costa Rica y Panamá no reportan cifras de corte mensual

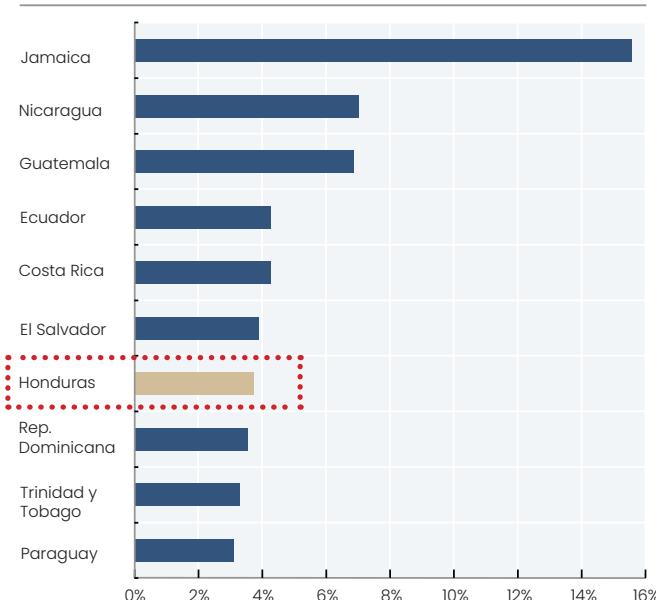
## 1.2 PANORAMA FINANCIERO INTERNACIONAL Y REGIONAL

De acuerdo con el reciente Informe sobre Facilitación del Comercio 2025<sup>16</sup> de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), se presentan avances significativos en América Latina en términos de optimización de procesos comerciales. Entre los países con mayor progreso en la región destacan Jamaica, Nicaragua, Guatemala, Ecuador, Costa Rica, El Salvador, Honduras, República

<sup>16</sup> OECD Trade Facilitation Indicators | OECD

**Dominicana, Trinidad y Tobago, y Paraguay.** Estos avances responden a la implementación de medidas como la digitalización aduanera, la simplificación de procedimientos fronterizos y el fortalecimiento de la cooperación interinstitucional. En Centroamérica, la adopción de la Plataforma de Comercio Digital Centroamericana (PDCC) ha permitido una mayor estandarización de los procesos, mientras que once economías regionales han formalizado su adhesión al acuerdo regional de Operador Económico Autorizado (OEA) establecido en 2022. Las iniciativas implementadas han contribuido a reducir costos operativos en el comercio regional, con una disminución estimada del 4.7 % en la última década.

**Gráfico 4. Países de América líderes en reformas (2022-2024)**

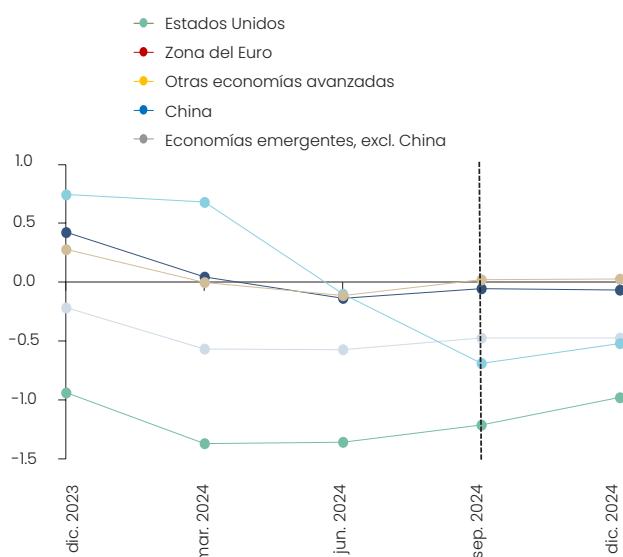


Fuente: OECD

Nota: La figura destaca el cambio porcentual entre el desempeño promedio en materia de facilitación del comercio en 2022-2024 en comparación con 2020-2022

De acuerdo con el FMI, **las condiciones financieras globales, aunque aún flexibles, se han endurecido levemente desde octubre de 2024, impulsadas por el aumento de las tasas a largo plazo**, lo que ha generado un ajuste neto en los mercados, pese a la baja base del trimestre anterior. En EE.UU., las valoraciones bursátiles alcanzaron máximos históricos debido a expectativas de políticas favorables para las empresas,

**Gráfico 5. Índice de condiciones financieras**



Fuente: Cálculos del FMI.

Nota: Informe GFSR = Informe sobre la estabilidad financiera mundial

pero este efecto fue contrarrestado por el encarecimiento del financiamiento. La zona del euro y otras economías avanzadas muestran un deterioro moderado y sostenido, mientras que China, que partía de condiciones más favorables, ha experimentado un endurecimiento significativo. **El panorama anterior refleja un entorno financiero global en transición**, donde la restricción monetaria prolongada y la incertidumbre macroeconómica continúan presionando las condiciones crediticias y el acceso al financiamiento.

De acuerdo con la coyuntura nacional, en enero de 2025, el desempeño de la actividad económica, medido a través de la serie original del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), registró un crecimiento sostenido del 4.2%, reflejando la resiliencia del consumo interno a pesar del entorno global de incertidumbre. Durante este periodo, la tendencia ciclo<sup>17</sup> (TC) y la serie original<sup>18</sup> convergieron, lo que sugiere un equilibrio entre el crecimiento subyacente y las fluctuaciones cíclicas de corto y mediano plazo. El resultado del IMAE responde al dinamismo de la demanda de bienes y servicios estimulada por la demanda interna, particularmente el consumo de los hogares y la expansión de la intermediación financiera.

Gráfico 6. Actividad Económica Mensual (variación acumulada %)

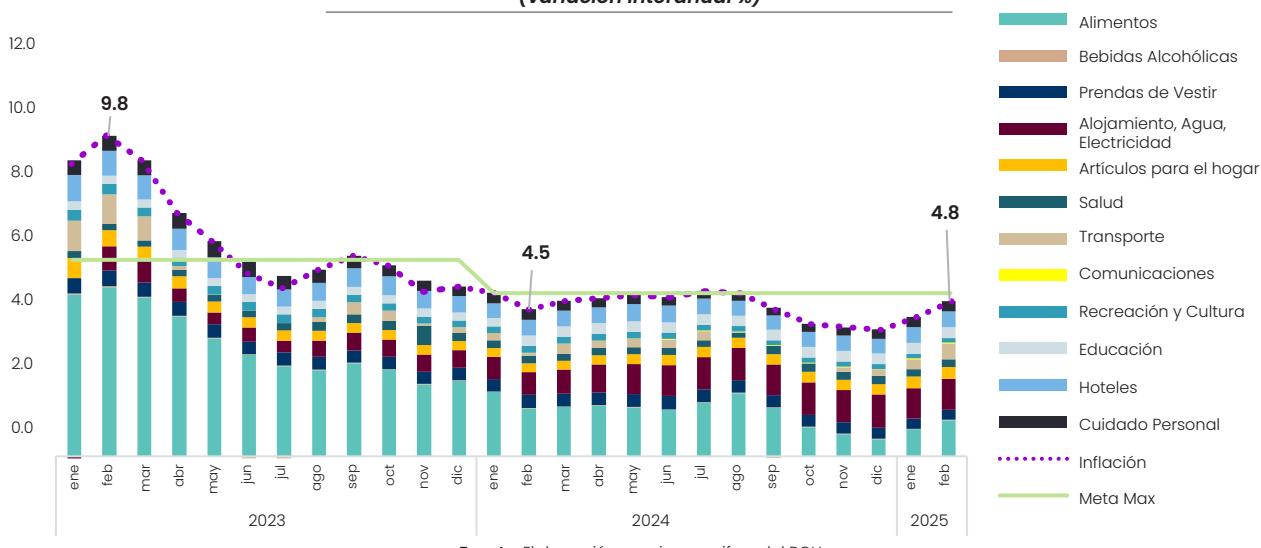


Fuente: Elaboración propia con cifras del BCH

En términos sectoriales, las contribuciones positivas a la producción se concentraron en las actividades del sector terciario, destacando la intermediación financiera (2.5%), los servicios de correo y telecomunicaciones (0.7%) y el comercio (0.4%).

En febrero de 2025, la variación interanual del índice de precios al consumidor se ubicó en 4.8%, superior al 4.5% observado en igual mes de 2024, aunque aún dentro del rango de tolerancia definido por la Autoridad Monetaria (4.0% ± 1.0 p.p.). El comportamiento inflacionario estuvo influenciado, principalmente, por ajustes en los precios del sector educativo, así como por aumentos en los costos del frijol y el café, este último impulsado por el alza en los mercados internacionales ante una reducción en la oferta global.

Gráfico 7. Comportamiento inflacionario (variación interanual %)

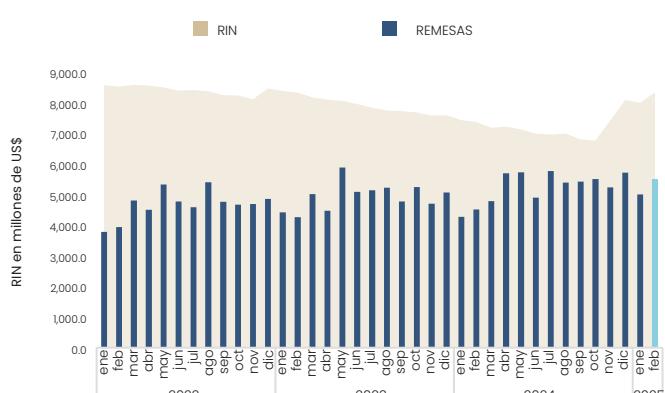


Fuente: Elaboración propia con cifras del BCH

<sup>17</sup> Variación acumulada que excluye efectos estacionales e irregulares.  
<sup>18</sup> Serie Original Variación Acumulada

Al cierre de febrero de 2025, el saldo acumulado de las Reservas Internacionales Netas (RIN) se ubicó en US\$8,304.4 millones, lo que permitió alcanzar una cobertura de importaciones de bienes y servicios por 5.1 meses, superior al estándar internacional Ad-hoc (3 meses) y alineado con el umbral establecido por las autoridades monetarias ( $\geq 5.0$  meses). En comparación con el mismo mes del año anterior, las RIN reflejaron un incremento de US\$970.4 millones, impulsadas principalmente por la compra neta de divisas equivalente a US\$250.3 millones, ingresos netos por US\$97.8 millones y desembolsos por US\$67.1 millones, flujos parcialmente

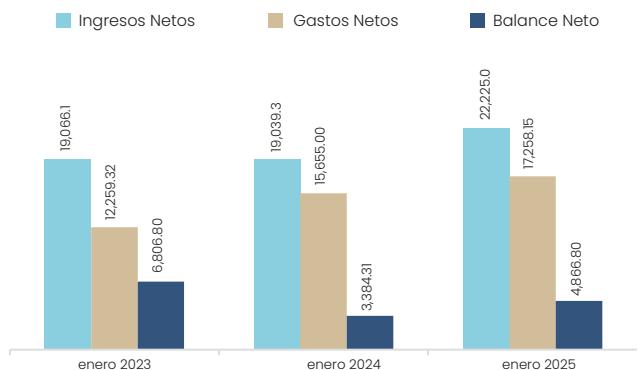
**Gráfico 8. RIN y remesas familiares (flujos acumulados en millones de US\$)**



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

Según las cifras fiscales de la Secretaría de Finanzas, en enero 2025, los ingresos del Sector Público No Financiero (SPNF) ascendieron a L22,225.0 millones, superior en un 16.7% al monto registrado en 2024, impulsados por un incremento del 11.4% en ingresos tributarios, los cuales representaron 57.9% del total de ingresos públicos. Por el lado del gasto, las erogaciones del SPNF sumaron L17,358.1 millones al cierre de enero, de los cuales el 93.5% correspondió a gasto corriente. En consecuencia, el balance fiscal del SPNF durante el primer mes del año registró un superávit de L4,866.8 millones, lo que evidencia un fortalecimiento en la sostenibilidad de las finanzas públicas.

**Gráfico 9. Balance Fiscal Neto SPNF (en millones de Lempiras)**



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

contrarrestados por la venta directa de divisas para la importación de combustibles (US\$134.3 millones) y por las erogaciones destinadas al servicio de deuda externa pública (US\$107.2 millones). En cuanto al ingreso de divisas, el Banco Central de Honduras (BCH) registró un flujo total de US\$3,416.4 millones a febrero de 2025, del cual el 47.7% correspondió a **remesas familiares**, que alcanzaron un acumulado de US\$1,628.3 millones, reflejando un crecimiento interanual del 19.7% en el flujo de remesas.

## 2. Sistema Financiero<sup>19</sup>

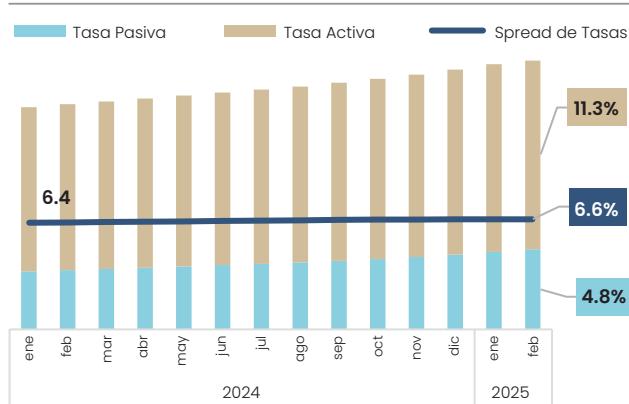
### 2.1 CALIDAD DE ACTIVOS

Al cierre de febrero de 2025, los activos del Sistema Financiero (SF) ascendieron a L1.1 billones<sup>20</sup>, un incremento interanual del 13.0% (equivalente a L130,565.5 millones) en comparación con el nivel registrado en febrero de 2024<sup>21</sup>.

Durante el periodo evaluado, la **cartera crediticia total del Sistema Financiero<sup>22</sup> ascendió a L722,371.9 millones, un aumento del 12.2% con relación al mes de febrero de 2024**, explicado principalmente por la dinámica del crédito en el sistema bancario comercial (SBC). A la fecha, esta cartera crediticia representa el 64.0% del total de los activos. En esa línea, **el SBC concentró en febrero de 2025 el 95.3% (L688,307.8 millones) de la cartera crediticia del SF**. La cartera directa ascendió a L683,252.4 millones, destinados principalmente a la propiedad raíz (24.6%); comercio (13.9%); consumo (14.3%); industrias (9.0%); servicios (8.8%); y tarjetas de crédito (8.9%), actividades que en conjunto representan 79.6% del total de dicha cartera.

Con respecto a la evolución en las tasas de interés, **a febrero de 2025 el spread de tasas del SBC se ubicó en 6.6 puntos porcentuales (p.p.)**, como resultado del diferencial entre la tasa de interés activa (11.3%) y la tasa pasiva de (4.7%). Este resultado supera los 6.4 p.p. registrados en el mismo periodo de 2024, evidenciando un mayor margen financiero. En el primer bimestre del año, se observó un ajuste en la tasa de interés activa de 1.4 p.p. y en la tasa pasiva de 1.2 p.p., lo que sugiere una dinámica de transmisión de la política monetaria a los costos de financiamiento y captación del sistema. La evolución de las tasas de interés responde al incremento de 175 puntos básicos (pb) en la Tasa de Política Monetaria (TPM), que pasó de 4.00% a 5.75%, ajuste efectuado por la autoridad monetaria el 28 de octubre de 2024.

Gráfico 10. Spread de tasas de interés en el SBC 2024-2025



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Con relación a los principales indicadores de calidad de cartera, el índice de morosidad de la cartera se situó en 2.4%, superior en 0.3 p.p. al registrado en el mismo periodo del año anterior (2.1%); el resultado del índice de mora<sup>23</sup> se explica por el aumento en mayor proporción del saldo de cartera en mora (30.6%) en relación con la evolución del saldo de la cartera crediticia total (12.2%). Por su parte, el índice de cobertura disminuyó de 214.4% a 179.0%, producto de un mayor crecimiento de la cartera crediticia en riesgo (33.6%) frente a la evolución de las estimaciones por deterioro de cartera crediticia (11.5%). Los indicadores anteriores mantienen registros aceptables en la gestión de riesgos financieros y en la solidez del sistema financiero hondureño.

<sup>19</sup> El sistema financiero está conformado por quince (15) bancos comerciales, nueve (9) sociedades financieras, un (1) banco estatal y una (1) oficina de representación.

<sup>20</sup> Activos totales del SF a febrero de 2025: L1,137,529,915,314.4

<sup>21</sup> Activos totales del SF a febrero 2024: L1,006,964,443,298.0

<sup>22</sup> Saldo de cartera de créditos consolidados del Sistema Financiero.

<sup>23</sup> Mora de Cartera Crediticia/Cartera Crediticia Total.

El comportamiento del sector bancario comercial en la dinámica de estos indicadores es notable, tal como lo demuestra el índice de morosidad de cartera del 2.4% (mayor al 2.1% registrado en el mismo mes del año anterior), en tanto su cobertura pasó del 216.7% al 178.6% en febrero de 2025. El nivel de morosidad se atribuye a incrementos heterogéneos entre los saldos de cartera crediticia total (12.5%, L76,418.2 millones) y en el saldo de la cartera en mora (32.2%, L4,063.4 millones). Por otro lado, el resultado de la cobertura se deriva del crecimiento, en menor proporción, en las estimaciones por deterioro de cartera crediticia por L2,507.9 millones (12.1%).

Las Sociedades Financieras de Honduras reportan un índice de morosidad de su cartera del 2.5%, superior al registrado en el mismo mes del año anterior, 2.3%; este resultado se atribuye principalmente a un crecimiento en menor proporción de la cartera crediticia total del 16.0% y relación con el aumento de la cartera morosa (25.6%). En febrero de 2025 se observó una disminución en el índice de cobertura de las Sociedades Financieras al caer del 245.8% al 215.4%, explicado por el incremento del 23.4% en la cartera crediticia en riesgo (L103.4 millones); en contraste, las estimaciones por deterioro de la cartera crediticia se ubicaron en (8.2%).

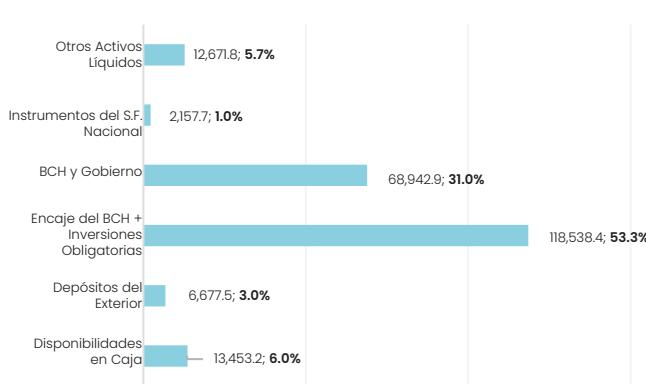
De acuerdo con las cifras reportadas por BANHPROVI a febrero de 2025, la mora se mantiene baja, mientras la cobertura disminuyó, aunque siempre por encima del mínimo regulatorio. El índice de morosidad aumentó, pasando del 1.8% al 2.0%, derivado a que la disminución en el monto total de la mora de cartera (1.4%) fue menor al decrecimiento de la cartera crediticia total (7.0%). Además, el índice de cobertura se redujo de 188.6% en febrero de 2024 a 173.3% en el mismo periodo de 2025; no obstante, éste se mantuvo por encima del mínimo requerido.

## 2.2 INDICADORES DE LIQUIDEZ DEL SBC

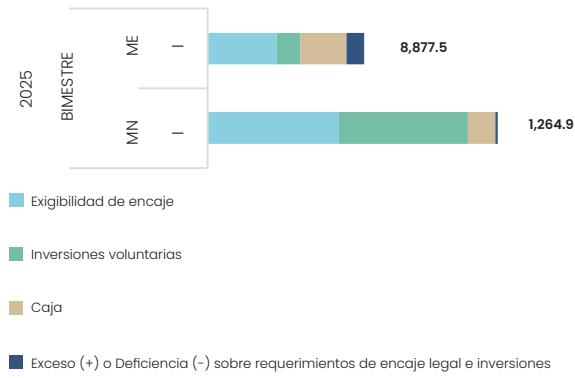
El Índice de Liquidez total diario para febrero de 2025 se ubicó en 33.2%, superior al 32.5% registrado al mismo periodo del año anterior. Resultado que permanece por encima de la banda de seguridad establecida. Para el segundo mes de 2025, el exceso de liquidez presente en el sistema bancario comercial se ubicó en L34,578.2 millones, como resultado del diferencial entre el índice de liquidez total del día<sup>24</sup> (33.2%) y la banda de seguridad de liquidez (28%), multiplicado por el saldo de los depósitos totales del público.

A la misma fecha, los activos líquidos totales del SBC fueron de L222,4415 millones, compuestos por un 53.3% (L118,885.5 millones) por disponibilidades de cómputo de encaje legal requerido por el Banco Central de Honduras (BCH) e inversiones obligatorias. Derivando, en una mayor disponibilidad de liquidez operativa de corto plazo en el mercado interbancario (una vez descontado el encaje legal requerido) alcanzando L103,556.0 millones, equivalente a un índice de liquidez sin encaje del 15.4% (Activos Líquidos sin encaje/Depósitos del público del SBC), superior al 13.2% observado en el bimestre anterior. A la fecha analizada, los activos líquidos sin encaje estuvieron conformados en su mayoría por títulos del gobierno y del BCH (31.0%); disponibilidades de caja (6.0%); otros activos líquidos (5.7%); depósitos del exterior (3.0%); y otros instrumentos del Sistema Financiero nacional (1.0%).

<sup>24</sup> Relación entre los Activos líquidos totales/Depósitos totales.

**Gráfico 11. Activos Líquidos Totales del SBC  
(en millones de Lempiras)**

Fuente: Sistema Interno de la CNBS

**Gráfico 12. Recursos del Sistema Financiero  
(saldos en millones de Lempiras)**

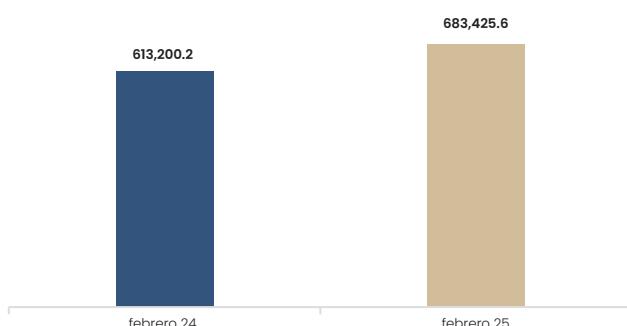
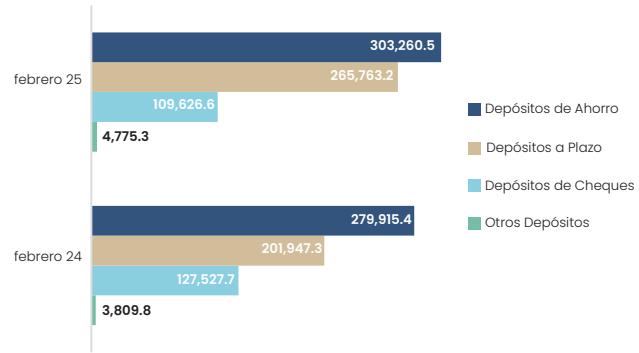
Fuente: Estado de Liquidez del BCH

Al segundo mes de 2025, el exceso de liquidez del Sistema Financiero considerando la diferencia entre las reservas computables para encaje e inversiones de cumplimiento obligatorio correspondientes a la fecha establecida y el promedio catorcenal de las exigibilidades de encaje e inversiones obligatorias establecido en los balances contables del BCH<sup>25</sup>, se ubicó en L10,142.4 millones, menor a los L13,003.5 millones registrados al cierre de 2024. El excedente de febrero se distribuyó en un 87.5% (L8,877.5 millones) en moneda extranjera y el 12.5% restante (L1,264.9 millones) se concentró en moneda nacional.

## 2.3 DEPÓSITOS SISTEMA FINANCIERO<sup>26</sup>

Para febrero de 2025, los depósitos totales del SF (considerando únicamente al SBC y Sociedades Financieras) se ubicaron en L683,425.6 millones, superiores en un 11.5% al observado en el mismo mes de 2024. Durante el periodo analizado, las cuentas de ahorro mantienen su posición como el producto o servicio más significativo, equivalente al 44.4% del total de las obligaciones depositarias.

Con respecto a la variación interanual de los saldos, para el mes de febrero de 2025, los depósitos a plazo se posicionaron como los de mayor crecimiento, con un aumento del 31.6% (equivalente a L63,815.9 millones); seguido de los otros depósitos<sup>27</sup> con un 25.3% (L965.5 millones); por su parte, el saldo de las cuentas de ahorro creció un 8.3% (L23,345.1 millones), y por último los saldos de las cuentas de cheque, disminuyeron en 14.0% (L17,901.1 millones).

**Gráfico 13. Depósitos del Público del Sistema Financiero  
(en millones de Lempiras)****Gráfico 14. Obligaciones Depositarias por Tipo de Depósito  
(en millones de Lempiras)**<sup>25</sup> Indicadores Monetarios del Sistema Financiero. Consultar base contable del BCH: Cuadro N° 1.<sup>26</sup> Incluye solamente los depósitos de Bancos Comerciales y Sociedades Financieras.<sup>27</sup> Otros depósitos: Contratos de capital reducido, Depósitos a plazo vencido, Depósitos restringidos, Cuotas anticipadas, Bancos del exterior, Costo financiero por pagar.

## 2.4 INDICADORES DE SOLVENCIA

Al mes de febrero de 2025, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) de los bancos comerciales aumentó de 13.21% en febrero de 2024 a 13.29%. Se destaca el crecimiento en el saldo de los recursos de capital por L7,798.3 millones (9.5%), y dentro de éstos, el incremento del capital complementario (Utilidades de años anteriores, L5218.1 millones) y del capital primario (Acciones Comunes, L2,580.2 millones). Por su parte, los activos ponderados por riesgo crecieron un 8.9%, respecto del mismo mes del año anterior.



Las instituciones supervisadas registran indicadores de adecuación de capital superiores al mínimo (12.00%) establecido en la normativa.

A febrero de 2025, las Sociedades Financieras registraron una disminución en su indicador de adecuación de capital, de 30.2% en febrero de 2024 a 28.0% al finalizar dicho mes. Este comportamiento se derivó principalmente del menor crecimiento de los recursos de capital por L602.5 millones (10.3%), principalmente de las utilidades de años anteriores y del capital en acciones comunes; y del aumento del 19.0% en los activos ponderados por riesgo.

El Índice de Adecuación de Capital (IAC) del Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda (BANHPROVI) aumentó en 14.8 p.p., explicado por el crecimiento del 5.7% en los recursos propios (L597.5 millones); por otra parte, se presentó una disminución en los activos ponderados por riesgo, que registraron una disminución del 4.7% (L370.1 millones), principalmente en los ponderados al 100.0%.

## 2.5 INDICADORES DE RENTABILIDAD

La rentabilidad patrimonial de los bancos comerciales se redujo de 13.9% en febrero de 2024 a 13.4% a febrero de 2025, explicado por el mayor crecimiento del capital y reservas promedio (últimos 12 meses) en un 10.6% (L7,027.2 millones); en tanto que las utilidades (anualizadas) presentaron un aumento del 6.2% (L576.1 millones). La rentabilidad sobre activos se mantuvo estable (1.0%, 2024; 0.9%, 2025).



En febrero de 2025, la rentabilidad patrimonial y sobre activos del sector bancario reporta niveles estables.

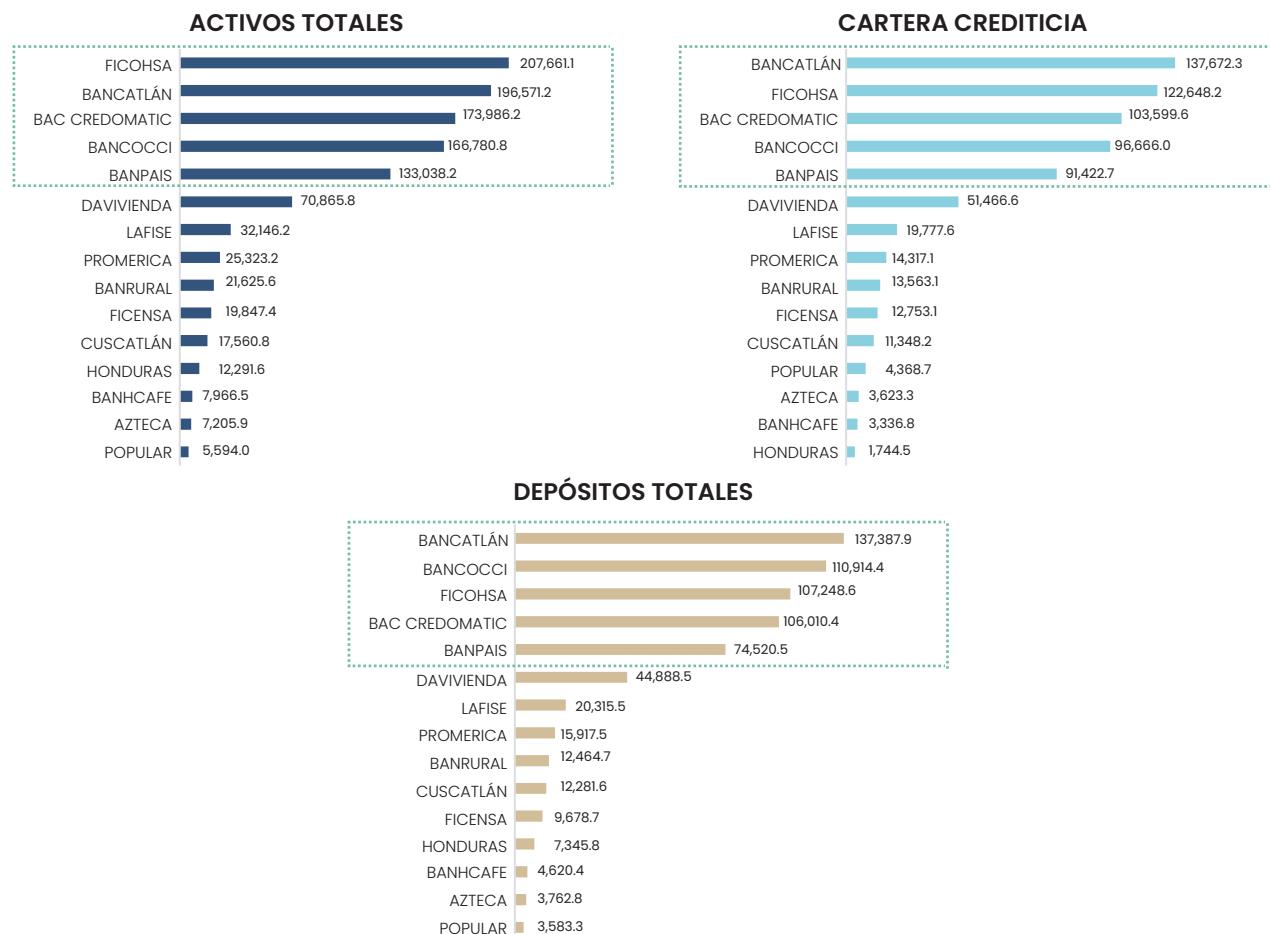
Las Sociedades Financieras experimentaron una disminución en la rentabilidad patrimonial, cayendo del 15.3% en febrero de 2024 al 14.7% en el mismo periodo en 2025. De igual forma, la rentabilidad sobre activos descendió de 3.5% a 3.3%.

En el caso de BANHPROVI, la institución reportó una rentabilidad patrimonial (ROE<sup>28</sup>) del 4.5%, inferior en comparación con el mismo mes del año anterior (4.8%). El resultado en el rendimiento patrimonial observado en febrero de 2025 se debe a que el crecimiento del saldo de capital y reservas promedio (4.8%) contrastó con el comportamiento de las utilidades anualizadas, que reportaron un decremento del 1.2% respecto al mismo periodo del 2024. Por su parte, la rentabilidad sobre activos (ROA) fue del 3.9%, superior al 3.7% reportado en febrero de 2024.

## 2.6 POSICIÓN DEL SISTEMA BANCARIO COMERCIAL<sup>29</sup>

Al cierre del primer bimestre de 2025, la distribución de los activos totales, la cartera crediticia y los depósitos del Sistema Bancario Comercial (SBC) se concentró en cinco de las quince instituciones supervisadas, clasificadas como sistémicas, las cuales registraron la mayor participación en las operaciones de intermediación financiera, tanto en la colocación de crédito como en la captación de recursos. Las diez entidades restantes presentaron niveles menores en dichas variables, enfocando sus actividades hacia segmentos de mercado específicos. El comportamiento agregado del sistema evidencia un nivel de concentración vinculado con la estrategia y el modelo operativo de cada banco.

**Gráfico 15. Ranking del SBC según principales indicadores financieros a febrero 2025**  
(cifras en millones de Lempiras)



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

<sup>28</sup> Utilidades/Capital.

<sup>29</sup> Dashboard - Informes y cifras de las supervisadas

### 3. Organizaciones Privadas de Desarrollo Financieras (OPDF)

#### 3.1 CALIDAD DE ACTIVOS

En febrero de 2025, los activos de las Organizaciones Privadas de Desarrollo Financieras alcanzaron **L5,590.8 millones**, con un incremento del 9.8% (L497.6 millones) con respecto a lo registrado en febrero de 2024, explicado por el incremento interanual del 3.7% (L153.1 millones) en el portafolio de préstamos, descuentos y negociaciones.

El índice de morosidad<sup>30</sup> de la cartera de créditos fue de **7.4% en febrero de 2025**, superior al **7.2% registrado en la misma fecha del año pasado**. Lo anterior se atribuye al crecimiento interanual del 7.5% en el volumen de la cartera morosa (L24.0 millones), superior a la evolución de la cartera crediticia (3.9%). Por su parte, la cobertura se mantuvo en 105.2%, levemente inferior al 105.6% registrado en febrero de 2024.



Al cierre del primer bimestre de 2025, el índice de morosidad de cartera en las OPDF fue del 7.4%.

#### 3.2 INDICADORES DE LIQUIDEZ

Las disponibilidades líquidas de las OPDF ascendieron a **L915.2 millones en febrero de 2025**, un aumento interanual de **45.7% (L287.0 millones)**. Lo anterior explicado por el aumento en los depósitos del público y las obligaciones financieras con entidades nacionales.

Los depósitos de las OPDF sumaron **L1,507.9 millones, con un aumento del 6.6% (L93.4 millones) en relación con el mes de febrero de 2024**. Este incremento se reflejó en los depósitos de ahorro con un 11.2% (L115.9 millones), mientras los depósitos a plazo bajaron en un 6.0% (L22.6 millones).

#### 3.3 INDICADORES DE RENTABILIDAD

Las utilidades del ejercicio en las OPDF registraron un incremento del 15.7% (L9.0 millones), asociado a la reducción en el índice de rentabilidad patrimonial al pasar de 16.0% al 15.8%. Asimismo, la rentabilidad sobre activos se pasó del 6.8% en febrero de 2024, a **7.1% en febrero del presente año**. En términos de solvencia patrimonial, esta se mantuvo estable, al registrar un índice del 46.5%, superior al 43.9% observado en febrero de 2024.



Solvencia de las OPDF se mantiene estable en febrero de 2025: 46.5%

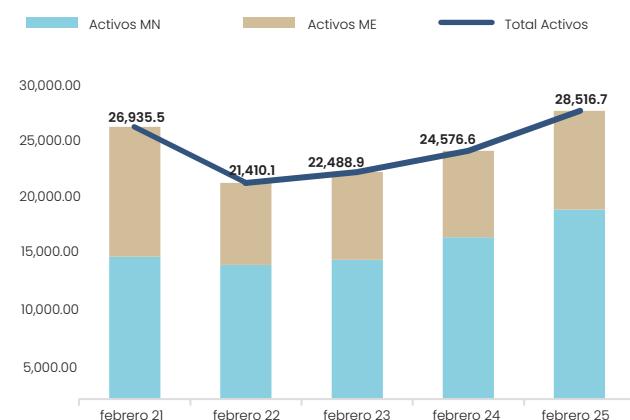
<sup>30</sup> Relación entre las variables "Cartera en mora/Cartera crediticia total"

## 4. Sistema Asegurador

### 4.1 CALIDAD DE ACTIVOS

Al cierre de febrero de 2025, los activos totales del sistema asegurador ascendieron a L28,516.7 millones, superiores en 16.0% (L3,940.1 millones) en relación a lo registrado en febrero de 2024. Este incremento se refleja en las inversiones financieras, especialmente en valores emitidos por diversas instituciones, seguido del crecimiento en las primas por cobrar y en las deudas a cargo de reaseguradores y reafianzadores.

Gráfico 16. Evolución de Activos Sistema Asegurador



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

De acuerdo a la composición de los activos totales, las inversiones financieras representaron el 48.2%, ubicándose al cierre de febrero de 2025 en L13,734.1 millones, con un aumento del 9.8% (L1,225.9 millones), respecto al mismo mes del año anterior, explicado por el mayor volumen de inversiones en valores emitidas por instituciones financieras nacionales, que ascendieron a L1,228.9 millones.

El segundo rubro en importancia fueron las primas por cobrar, que totalizaron L5,364.4 millones, con una participación del 18.8% sobre el total de los activos, seguido de las deudas a cargo de Reaseguradoras y Reafianzadoras que alcanzaron los L5,254.0 millones, representando un 18.4% del total de los activos.

### 4.2 PASIVOS

En febrero 2025, las obligaciones totales de las aseguradoras alcanzaron L19,023.3 millones, donde las reservas técnicas y matemáticas experimentaron un crecimiento del 8.6%, al cerrar en L7,963.6 millones en febrero de este año (L7,334.1 millones en febrero de 2024). Este aumento se vio reflejado en los seguros: vida colectiva, incendio y líneas aliadas, vehículos automotores y salud y hospitalización.

En cuanto al volumen de reservas para siniestros, este alcanzó los L4,508.8 millones, resultando en un incremento del 53.3% en comparación a los L2,940.3 millones de febrero del año anterior.

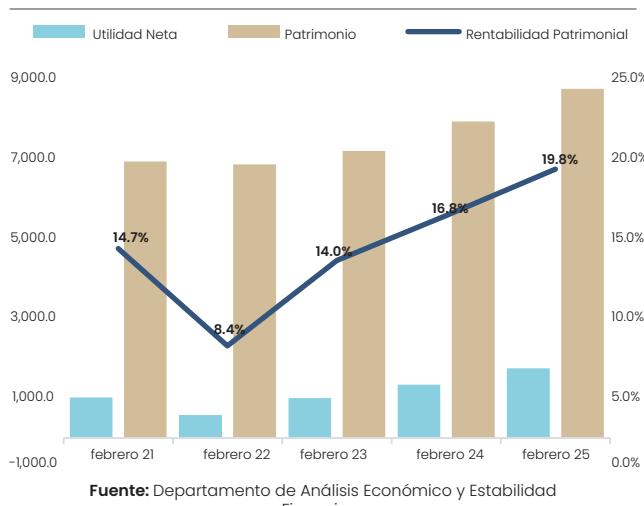


Las reservas técnicas y matemáticas representan el 41.9% del total de los pasivos

## 4.3 INDICADORES DE RENTABILIDAD

Al cierre de febrero 2025, las compañías aseguradoras reportaron utilidades por L427.1 millones, un aumento del 54% (L149.7 millones), en comparación con los L277.4 millones registrados en febrero 2024; en consecuencia, el índice de rentabilidad patrimonial fue del 19.8%.

Gráfico 17. Rentabilidad Patrimonial del Sistema Asegurador



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Por su parte, las primas netas experimentaron un incremento del 15.1% (L538.9 millones), al superar los resultados obtenidos en febrero del año anterior. Asimismo, la siniestralidad aumentó un 27.2% (L124.8 millones), mientras que los ingresos financieros muestran un aumento interanual en 98.7% (L147.1 millones).

El patrimonio del sistema asegurador ascendió a L9,496.4 millones, equivalente al 33.3% de los activos totales (inferior a febrero de 2024), con un incremento interanual del 12.4% (L1,047.8 millones), el cual se atribuye a un aumento de L840.7 millones en los resultados acumulados durante ejercicios económicos de años anteriores y de L149.7 millones en las utilidades obtenidas en el primer bimestre del ejercicio 2025. En febrero de 2025 el conjunto de compañías aseguradoras mantuvo una solvencia patrimonial de 3.4 veces el Patrimonio Técnico de Solvencia (PTS), mayor a la cobertura de 3.1 veces registrada en el mismo periodo de 2024.

## 4.4 SINIESTRALIDAD

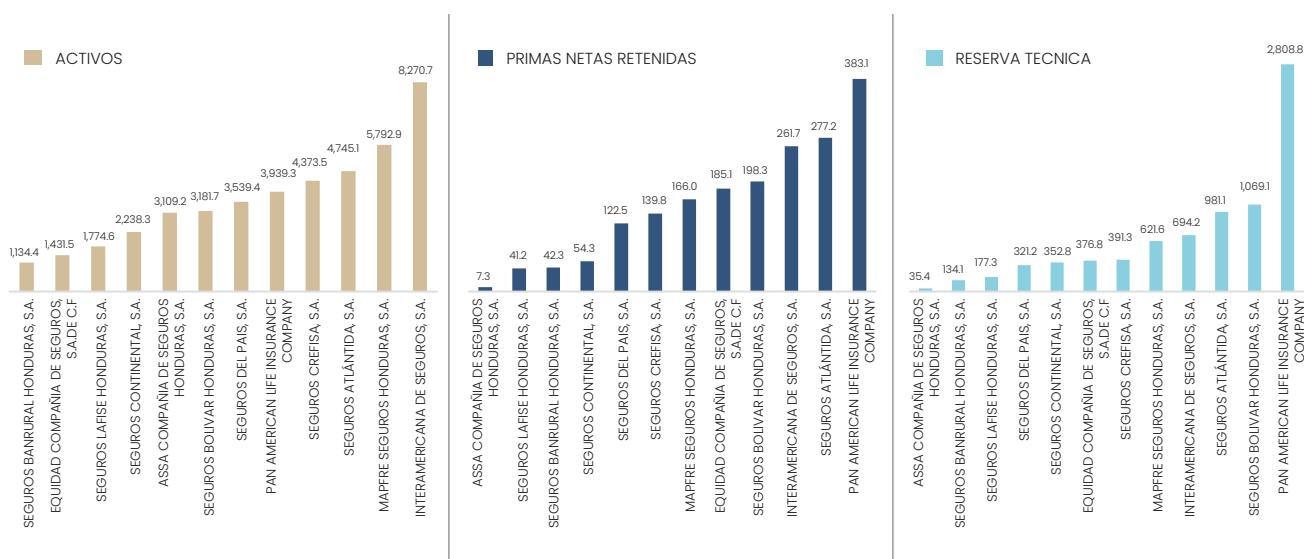
La siniestralidad retenida representó un 31.0% del riesgo retenido por las compañías aseguradoras, superior a la representación del 26.5% observada en febrero de 2024, no obstante, las compañías aseguradoras continuaron con la indemnización de diferentes siniestros. Lo anterior se explica por un crecimiento interanual en el volumen de las primas netas retenidas (8.7%), en comparación con el aumento en los siniestros netos retenidos (27.2%). Según el reporte global los siniestros ascendieron a L2,401.9 millones, con un 67.6% en seguros generales, el 17.4% en seguros contra accidentes y enfermedades y un 11.9% en seguros de vida (un 22.1% en febrero de 2024).

Por su parte, el volumen de primas cedidas a los reaseguradores aumentó un 21.1% (L388.9 millones), lo que representó en febrero de 2025 un 54.3% de las primas netas (51.6% en febrero de 2024).

## 4.5 POSICIÓN DEL SISTEMA ASEGUADOR<sup>31</sup>

Al 28 de febrero de 2025, el ranking del sector asegurador evidencia una marcada concentración en las primeras posiciones. Tres entidades se destacan de forma consistente al ocupar los primeros lugares en activos, primas netas retenidas y reservas técnicas, reflejando una participación significativa en los principales indicadores financieros. El resto de las instituciones se distribuye en posiciones intermedias y finales, configurando una estructura heterogénea dentro del mercado asegurador supervisado.

Gráfico 18. Ranking del Sistema Asegurador según principales indicadores del sector a febrero de 2025



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Nota: Activos totales incluyen contingentes; Reservas técnicas incluyen reservas matemáticas, riesgo en curso, previsionales, catastróficas y especiales

## 5. Fondos de Pensiones

### 5.1 INSTITUTOS PÚBLICOS DE PREVISIÓN SOCIAL (IPPS)<sup>32</sup>

#### Activos

Al 28 de febrero de 2025, los cinco (5) institutos públicos de previsión social que operan en el país acumularon activos por L211,317.1 millones, monto superior en un 8.6% a los L16,729.9 millones reportados un año atrás, principalmente por el ascenso interanual del 33.9% en las inversiones financieras.

<sup>31</sup> Dashboard - Informes y cifras de las supervisadas.

<sup>32</sup> Según Circular SPV No. 13/2024 de fecha 17 de diciembre 2024, a partir de enero 2025 los IPPS elaborarán y presentarán los estados financieros según "Marco Contable basado en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)".

El activo de mayor relevancia estuvo liderado por las inversiones financieras, que representaron el 68.8% del total con un importe de L145,447.4 millones al cierre febrero de 2025. Le siguen en participación la cartera de créditos con el 19.6%, equivalente a L41,325.3 millones, reflejando un incremento interanual del 6.4%.



A febrero de 2025, las inversiones financieras representaron el 68.8% del total de activos de los IPPS

## Patrimonio

El patrimonio de los IPPS sumó L98,381.5 millones a febrero 2025, logrando un aumento del 13.8% respecto al mismo mes del año previo, sumando L11,933.2 millones en términos absolutos. El incremento en la partida patrimonial se explica principalmente por el alza tanto de los excedentes del período como de los acumulados de ejercicios anteriores.

## Excedentes

De enero a febrero de 2025, los excedentes totalizaron L3,248.5 millones, registrando un incremento del 57.2% (L1,182.2 millones) que los generados en igual período de 2024; derivado del mayor ritmo de incremento en los ingresos (24.7%) en comparación al de los gastos (7.2%).



Los excedentes de los IPPS crecieron a febrero de 2025 en un 57.2%

## 5.2 ADMINISTRADORAS DE FONDOS PRIVADOS (AFP)

Lo conforman cuatro (4) Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) con activos totales de L2,297.1 millones al cierre de febrero 2025, mostrando una leve reducción del 1.3% (equivalente a L30.2 millones) respecto a lo contabilizado en febrero 2024. Las inversiones financieras se mantienen como principal activo con una participación del 86.8% equivalente a L1,993.3 millones; el restante 13.2% se encuentra distribuido en los diferentes rubros.



A febrero de 2025 los activos totales de las AFP crecieron en 1.3% respecto al año anterior.

El patrimonio de las administradoras se situó en L1,848.1 millones al finalizar febrero de 2025, monto L89.3 millones (4.6%) inferior al mismo mes de 2024. Por otra parte, las utilidades de los primeros dos meses de 2025 totalizaron L69.8 millones, superiores en L1.8 millones (2.6%) en comparación a igual período de 2024.

## Fondo Administrado

A febrero de 2025, los activos totales del Fondo administrado por las AFP se situaron en L53,671.1 millones, lo que representa un incremento interanual de 2.3%, impulsado principalmente por la expansión del 43.3% en la cartera de créditos. En cuanto a la composición de los activos, el portafolio de inversiones financieras conservó su posición dominante, concentrando el 92.1% del total (equivalente a L49,445.9 millones). Dentro de este portafolio, los Bonos del Sector Público constituyeron el instrumento más relevante, con una participación del 52.0%, seguidos por los Certificados de Depósito con el 42.0% y otros valores con el 6.0% restante. No obstante, el crecimiento del portafolio de inversiones mostró una marcada desaceleración, al registrar una variación positiva de apenas 0.3% en comparación con febrero de 2024.



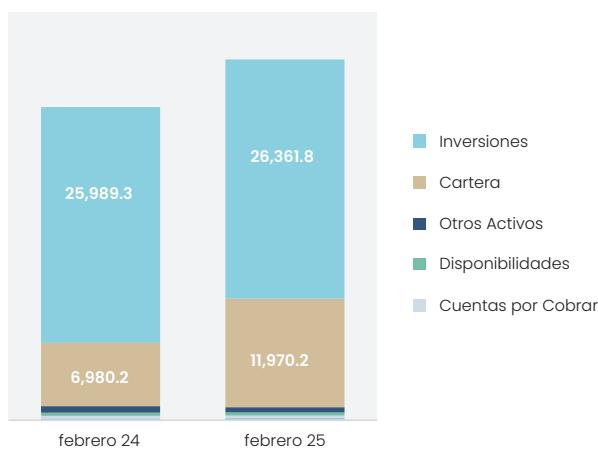
El portafolio de inversiones financieras representa el 92.1% de los activos totales del fondo administrado por las AFP.

Los recursos del fondo registraron un incremento interanual de 2.2% (equivalente a L1,153.4 millones), totalizando L53,497.6 millones al cierre de febrero de 2025.

## 5.3 REGIMEN DE APORTACIONES PRIVADAS (RAP)

### ACTIVOS

Gráfico 19. Activos Totales del RAP  
(en millones de Lempiras)



Fuente: Sistema Interno de la CNBS

Al cierre de febrero de 2025, el total de activos del RAP ascendió a L39,780.6 millones, presentando un crecimiento de 15.2% respecto al mismo mes de 2024. El resultado anterior obedece a un incremento en la cartera de préstamos, la cual presentó un crecimiento interanual del 71.5%, en términos absolutos el portafolio pasó de L6,980.2 millones a L11,970.2 millones en febrero del presente año, representando el 30.1% del total de activos al cierre del periodo.

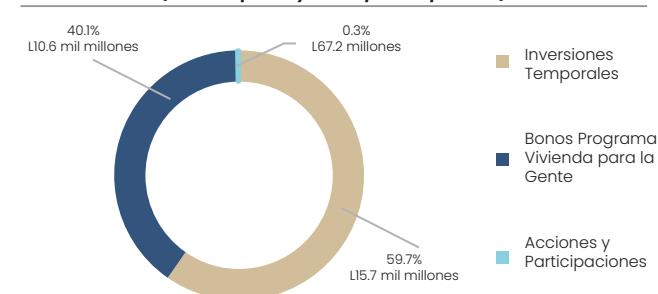
Entre las demás variables, sobresalen las inversiones abarcando el 66.3% de los activos totales de la institución (L26,361.8 millones). Por su parte las cuentas por cobrar registraron un incremento interanual del 5.6%, y las disponibilidades en 1.2%. En contraste, los activos eventuales y otros activos mostraron una disminución del 32.6% y 20.3%, respectivamente. Las propiedades, mobiliario y equipo aumentaron 8.6%, alcanzando los L214.2 millones, aunque su peso en el total sigue siendo marginal (0.5%).

## Inversiones

Las inversiones representan el principal componente de los activos totales del RAP, en febrero de 2025 sumaron L26,361.8 millones, reflejando un leve crecimiento del 1.4% en comparación con los L25,989.3 millones registrados en igual mes del año anterior. El comportamiento moderado registrado en los primeros dos meses de 2025 se explica por la reducción del 13.4% en los Bonos del Programa Vivienda para la Gente, que pasaron de L12,139.1 millones en febrero de 2024 a L10,562.3 millones en el mismo periodo de 2025, reduciendo su participación a 40.1% del total invertido.

Por el contrario, las inversiones temporales mostraron un aumento del 18.7%, contabilizando L15,732.2 millones a febrero de 2025, con una participación del 59.7%. Asimismo, las acciones y participaciones evidenciaron un crecimiento interanual del 7.8%, situándose en L67.2 millones.

**Gráfico 20. Composición de las Inversiones del RAP (en Lempiras y % de participación)**



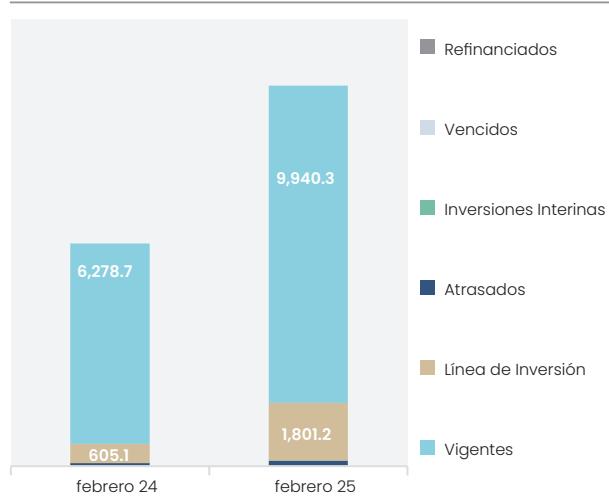
Fuente: Sistema Interno de la CNBS

## Cartera

La cartera de préstamos del RAP mostró un incremento del 71.5%, alcanzando en febrero de 2025 los L11,920.2 millones, superiores a los L6,980.2 millones registrados un año atrás. El portafolio de la institución sugiere una expansión significativa en la línea de inversión, que creció de L605.1 millones en 2024 a L1,801.2 millones a febrero de 2025, representando el 8.7% del total de la cartera.

Los préstamos vigentes constituyen la porción más relevante, con una participación del 90.0%, presentando una expansión interanual del 58.3% en el periodo de análisis, contabilizando L9,940.3 millones. Respecto al comportamiento crediticio, los préstamos vencidos se redujeron en 30.1%, traducido como una mejora en la recuperación o administración del riesgo crediticio. Sin embargo, los créditos en mora (atrasados) aumentaron, de manera considerable, pasando de L69.5 millones a L156.7 millones, equivalente a un crecimiento de 197.7%.

**Gráfico 21. Composición del portafolio crediticio RAP (en Lempiras)**



Fuente: Sistema Interno de la CNBS

## 5.4 POSICIÓN DEL SISTEMA PROVISIONAL

### Sistema Previsional Público

Para el mes de febrero de 2025, los Institutos Públicos de Previsión Social (IPPS) en Honduras registraron niveles diferenciados en sus principales indicadores financieros (activos, inversiones y cartera crediticia). Una institución lidera en volumen de activos, mientras que el resto presenta mayor peso en el rubro de inversiones o colocaciones crediticias. A la fecha no existe una correspondencia directa entre el tamaño de los activos y el desempeño en los demás indicadores, lo que refleja estrategias institucionales diversas en la administración de los recursos y en la gestión de su portafolio financiero.

**Gráfico 22. Ranking del Sistema Provisional Público según principales indicadores del sector**  
cifras en millones de Lempiras



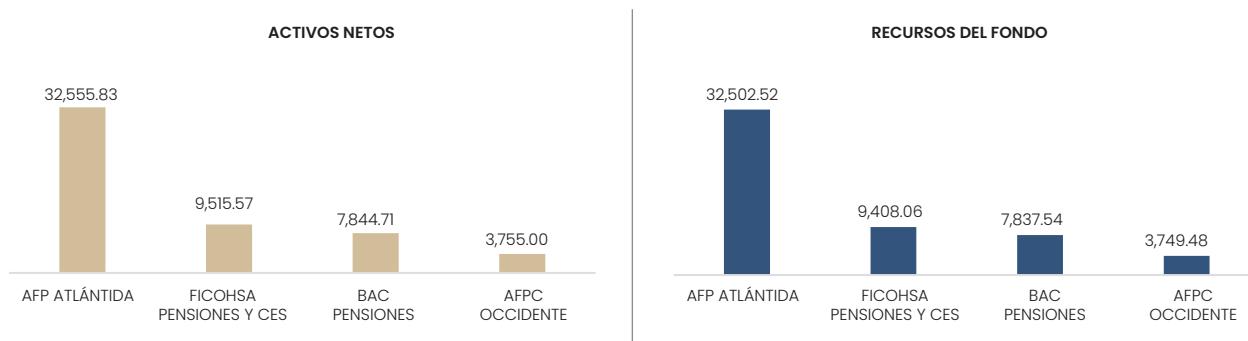
**Fuente:** Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con cifras de la CNBS

### Sistema Previsional Privado

A febrero de 2025, el posicionamiento relativo del sector y análisis del fondo administrado por las entidades de previsión privada del país señala una distribución heterogénea en términos de activos netos y recursos acumulados. Una institución lidera el sistema privado con una participación más alta en ambos indicadores, mientras que el resto presenta niveles diferenciados entre sí, reflejando distintas dinámicas de crecimiento y consolidación de los fondos privados gestionados.

La relación entre activos netos y recursos del fondo mantiene una proporción consistente en cada entidad, lo que sugiere una estructura patrimonial alineada con el volumen administrado.

**Gráfico 23. Ranking del Sistema Provisional Privado según principales indicadores del sector**  
cifras en millones de Lempiras



**Fuente:** Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con cifras de la CNBS



**HONDURAS**  
GOBIERNO DE LA REPÚBLICA



**febrero 2025**