

INFORME DE COYUNTURA FINANCIERO ECONÓMICO



Cifras al mes de abril 2025

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 abril 2025. El documento abarca un análisis detallado de los principales movimientos observados en el último 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

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

Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

CONTENIDO

ABREVIATURAS	5
Resumen de resultados II bimestre de 2025	6
01 Coyuntura Económica y Financiera	11
1.1 Panorama Internacional	11
1.2 Panorama Económico Financiero	12
1.3 Coyuntura Económica Doméstica	13
02 Sistema Financiero	15
2.1 Calidad de Activos	15
2.2 Indicadores de Liquidez del SBC	16
2.3 Depósitos Sistema Financiero	18
2.4 Indicadores de Solvencia	18
2.5 Indicadores de Rentabilidad	19
2.6 Posición del Sistema Bancario Comercial	20
03 Organizaciones Privadas de Desarrollo Financieras	21
3.1 Calidad de Activos	21
3.2 Indicadores de Liquidez	21
3.3 Indicadores de Rentabilidad	22
04 Sistema Asegurador	22
4.1 Calidad de Activos	22
4.2 Pasivos	23
4.3 Indicadores de Rentabilidad	23
4.4 Siniestralidad	24
4.5 Posición del Sistema Asegurador	24
05 Fondos de Pensiones	25
5.1 Institutos Públicos de Previsión Social (IPPS)	25
5.2 Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP)	26
5.3 Régimen de Aportaciones Privadas (RAP)	27
5.4 Posición del Sistema Provisional	29
Sistema Previsional Público	29
Sistema Previsional Privado	29

ABREVIATURAS

AFP	Administradora de Fondos de Pensiones
ALC	América Latina y el Caribe
BANHPROVI	Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda
BCH	Banco Central de Honduras
CNBS	Comisión Nacional de Bancos y Seguros
FMI	Fondo Monetario Internacional
GATT	Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio (del inglés General Agreement on Tariffs and Trade)
GEERCIF	Gerencia de Estudios Económicos, Regulación, Competencia e Innovación Financiera
IAC	Índice de Adecuación de Capital
IHSS	Instituto Hondureño de Seguridad Social
IMAE	Índice Mensual de Actividad Económica
INJUPEMP	Instituto Nacional de Jubilaciones y Pensiones de los Empleados y Funcionarios del Poder Ejecutivo
INPREMA	Instituto Nacional de Previsión del Magisterio
IPC	Índice de Precios al Consumidor
IPM	Instituto de Previsión Militar
IPPS	Institutos Públicos de Previsión Social
OCDE	Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico
OPDF	Organizaciones Privadas de Desarrollo Financieras
OMC	Organización Mundial del Comercio
M2	Agregado Monetario del BCH
PDCC	Plataforma de Comercio Digital Centroamericana
PIB	Producto Interno Bruto
PTS	Patrimonio Técnico de Solvencia
RAP	Régimen de Aportaciones Privadas
RIN	Reservas Internacionales Netas
ROA	Return On Assets por sus siglas en inglés, Rentabilidad sobre activos
ROE	Return On Equity por sus siglas en inglés, Rentabilidad patrimonial
SBC	Sistema Bancario Comercial
SECMCA	Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano
SF	Sistema Financiero
SPNF	Sector Público no Financiero
TC	Tendencia Ciclo
TPM	Tasa de Política Monetaria
WEO	World Economic Outlook por sus siglas en inglés, Perspectivas de crecimiento del FMI

Resumen de resultados II bimestre de 2025

I. COYUNTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA

- ➔ Según estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía global se encuentra en una fase de reconfiguración estructural, impulsada por un giro sustancial en la política comercial de Estados Unidos. Esta estrategia proteccionista desencadenó en reacciones inmediatas de sus principales socios comerciales.
- ➔ En este contexto de fragmentación comercial, el FMI ha delineado posibles trayectorias para el crecimiento global en 2025. El escenario base, que incorpora los efectos directos de las medidas arancelarias implementadas en abril, prevé una expansión del Producto Interno Bruto (PIB) mundial de 2.8%. De no aplicarse tales medidas, el crecimiento alcanzaría el 3.2%.
- ➔ Las proyecciones de crecimiento real por región para 2024-2026, destacan una desaceleración en todos los bloques económicos. China pasará de crecer 5.0% en 2024 a 4.0% en 2025, EE. UU. de 2.8% a 1.8%, y América Latina y el Caribe se mantendrán por debajo de 2.5%.
- ➔ La actividad económica nacional, medida a través de la serie original del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), presentó para abril una variación interanual de 3.8%, inferior al 5.1% observado en igual mes de 2024.
- ➔ En abril de 2025, la inflación local se ubicó en 4.4%, inferior en 0.4 puntos porcentuales (p.p.) a lo registrado durante el mismo periodo de 2024. El resultado anterior, se mantiene dentro del rango de tolerancia de mediano plazo establecido por la autoridad monetaria.
- ➔ Al cierre de abril de 2025, las Reservas Internacionales Netas (RIN) totalizaron US\$8,674.4 millones, lo que permitió cubrir el equivalente a 5.5 meses de importaciones de bienes y servicios, superando el umbral mínimo de referencia internacional.
- ➔ El saldo acumulado de remesas familiares en abril 2025 fue de US\$7,238.2 millones, reflejando un crecimiento interanual del 21.0% en el flujo de remesas.
- ➔ Sobre el perfil fiscal, para el mes de marzo de 2025, se contabilizaron L63,987.0 millones de ingresos fiscales, frente a los L58,492.3 millones de erogaciones. El balance fiscal en dicho periodo se ubicó en L5494.7 millones de lempiras.

II. SITUACIÓN FINANCIERA DE LAS INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO

➔ CALIDAD DE ACTIVOS Y SPREAD DE TASAS DEL SISTEMA FINANCIERO

- Para el mes de abril de 2025, los activos del Sistema Financiero (SF) ascendieron a L1,115.5 millones, lo que representa una variación interanual de 12.7%.
- El incremento en los activos del sistema fue impulsado principalmente por un aumento del 12.9% en la cartera de créditos directa del Sistema Bancario Comercial (SBC¹), cuyo saldo alcanzó L682,189.8 millones. La cartera se concentró en los sectores de propiedad raíz (25.1%), consumo (14.4%) y comercio (13.7%).
- En abril, el SBC registra una cobertura de la cartera crediticia del 174.3%, menor al 216.4% observado en 2024, pero siempre sobre el límite normativo².
- La morosidad de la cartera del SBC crediticia se ubicó en 2.6%, superior al 2.1% observado en igual mes del año anterior.
- El spread de tasas de interés del SBC fue de 6.5 p.p., resultado del diferencial entre la tasa activa promedio (11.6%) y la tasa pasiva (5.1%), similar al spread de 6.4 p.p. registrado en abril de 2024.

¹ Cartera que incluye los créditos desembolsados, créditos interbancarios, entre otros.

² 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 se posicionó en **35.2%**, superando en 3.1 p.p. el valor registrado en el mismo periodo de 2024 (32.1%) y en 7.2 p.p. la banda de seguridad³ de liquidez.
- En términos absolutos, el exceso de liquidez del sistema se estimó en **L49,091.3 millones**.
- El indicador de liquidez sin encaje⁴ se ubicó en **17.4%** (L118,573.1 millones), superior al 15.4% (L103,556.0 millones) reportado en el bimestre anterior.
- Los activos líquidos⁵ del SBC totalizaron **L240,286.7 millones**, de los cuales el encaje representó el 50.7%.
- Según los balances del Banco Central de Honduras (BCH), el **exceso de encaje legal⁶ alcanzó L12,152.9 millones**, compuesto en un 83.5% por moneda extranjera (L10,148.1 millones) y en 16.5% por moneda nacional (L2,004.8 millones).

→ DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO

- Para abril de 2025, los depósitos del público **del SF⁷** ascendieron a **L695,864.8 millones**, con un incremento interanual de 12.3%.
- Las cuentas de ahorro representaron el 45.1% del total de obligaciones depositarias del sistema financiero.

→ INDICADORES DE SOLVENCIA

- El **Índice de Adecuación de Capital (IAC)** de los bancos comerciales incrementó de 13.36% en abril de 2024 a **13.58% en abril de 2025**, superior al mínimo regulatorio más el colchón de conversación establecido en 12.0%⁸.
- En contraste, el **IAC de las sociedades financieras se redujo de 29.68% a 27.83%** en el mismo periodo, en respuesta a una menor capitalización frente al crecimiento de los activos ponderados por riesgo.
- Los niveles de solvencia registrados al mes de abril de 2025, señalan **la capacidad del sistema financiero** para absorber pérdidas sin comprometer su estabilidad.

→ INDICADORES DE RENTABILIDAD

- El **retorno sobre el patrimonio (ROE) del SBC disminuyó de 14.0% a 13.2%**, asociado a un crecimiento de 10.6% en capital y reservas promedio, frente a un aumento del 4.5% en las utilidades.
- El **retorno sobre activos (ROA) se mantuvo relativamente estable**, 1.0% en abril de 2024 y 0.9% en abril de 2025.

→ RANKING DEL SBC A FEBRERO DE 2025

- Al segundo bimestre de 2025, un grupo de tres (3) instituciones financieras lideraron en activos, cartera crediticia del SBC. En contraste, el resto de las instituciones operan en nichos específicos, evidenciando un nivel de concentración con dinámicas diferenciadas según el modelo de negocio.

³ Banda de liquidez establecida (28%).

⁴ Relación entre los Activos Líquidos sin encaje/Depósitos del público del SBC.

⁵ 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://circulares.cnbs.gob.hn/Archivo/Viewer/2599/019-2023%20NORMAS%20PRESENTACION%20Y%20PUBLICACION%20EF.pdf>

⁶ 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.

⁷ 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.

⁸ 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)

- Los activos totales de las OPDF sumaron L5,634.7 millones, con un crecimiento interanual de 9.4%, impulsado por una expansión del 2.6% en el portafolio de préstamos, descuentos y negociaciones.
- El índice de morosidad se ubicó en 8.1%, levemente superior al 7.7% observado en abril de 2024.

→ INDICADORES LIQUIDEZ (OPDF)

- Las disponibilidades líquidas aumentaron en 44.7%, cerrando en L1,045.8 millones, explicado por el incremento en los depósitos y en las cuentas por pagar a diversos acreedores.

→ INDICADORES DE RENTABILIDAD (OPDF)

- El ROE fue de 14.5%, inferior al 15.2% observado en abril de 2024, en un contexto de crecimiento interanual del 9.9% en utilidades.
- El ROA se mantuvo en 6.4%, sin variación respecto al mismo periodo del año anterior.

IV. SISTEMA ASEGURADOR

→ CALIDAD DE ACTIVOS

- En abril de 2025, los activos del sistema asegurador totalizaron L27,894.9 millones, reflejando un aumento interanual del 15.0%.
- Las inversiones financieras, que representaron el 48.7% de los activos, crecieron 8.7% interanual, conforme a los parámetros normativos vigentes. La calidad de las inversiones en términos de colocación se justifica sobre reglamento normativo.
- Las reservas técnicas y matemáticas⁹ presentaron un aumento interanual del 7.8% (un incremento en las reservas técnicas reduce el riesgo de insolvencia frente a los siniestros), representando el 42.3% del total de los pasivos.

→ INDICADOR DE RENTABILIDAD

- **ROE Seguros:** El índice de rentabilidad patrimonial alcanzó un 23.3%, superior al 17.5% observado en abril 2024. En abril de 2025, el patrimonio de las compañías aseguradoras sumó L8,938.3 millones, frente al monto de L741.0 millones en utilidades del presente ejercicio.
- **ROA Seguros:** la rentabilidad sobre activos se situó en 6.8% en abril de 2025, mayor al 5.5% registrado en igual periodo del 2024.
- En abril 2025, el sistema asegurador mantuvo una solvencia patrimonial de 3.1 veces el Patrimonio Técnico de Solvencia (PTS), superior a la solvencia de 2.9 veces registrada en abril de 2024.

→ RANKING DEL SISTEMA ASEGURADOR A ABRIL DE 2025

- Para el 30 de abril de 2025, el sector asegurador mantiene una alta concentración en sus principales indicadores financieros. Tres (3) entidades lideran en las principales variables; activos, primas netas retenidas y reservas técnicas, mientras el resto muestra una distribución heterogénea.

⁹ 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

- Al cierre de abril de 2025, **los fondos públicos de previsión social reportaron un saldo en activos de L214,805.3 millones**, reflejando un incremento interanual de 8.8% en comparación con el mismo mes de 2024.
- **El principal componente del portafolio de los Institutos Públicos de Previsión Social (IPPS) correspondió a inversiones financieras**, las cuales representaron el 69.0% del total de activos, con un valor de L148,150.9 millones.
- Por su parte, **el Fondo Administrado por las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) registró activos por L54,739.3 millones en abril de 2025**, equivalentes a una variación positiva de 1.5% en términos interanuales.
- En igual periodo, **los activos del Régimen de Aportaciones Privadas (RAP) ascendieron a L40,713.6 millones**, evidenciando un crecimiento de 16.3% respecto abril de 2024.
- **RANKING DEL SISTEMA PREVISIONAL:** al 30 de abril de 2025, la composición de los portafolios de las instituciones públicas de previsión social en Honduras evidencia una distribución heterogénea entre activos, inversiones y cartera crediticia. Se observa una concentración de activos y créditos en una sola entidad, mientras que en las demás predomina el componente de inversiones.

VI. RESUMEN DE INDICADORES FINANCIEROS

Sector Supervisado	2024	Bimestre						Variación ¹⁰
	Cifras en miles de millones	III (jun. 2024)	IV (ago. 2024)	V (oct. 2024)	VI (dic. 2024)	I (feb. 2025)	II (abr. 2025)	%/abs.
Sistema Financiero (SF): Bancos Comerciales, Sociedades Financieras, un (1) Banco Estatal y una (1) Oficina de Representación.	Activos totales SF	L1,043.8	L1,058.6	L1,079.5	L1,129.4	L1,137.5	L1,115.5	<div><div></div><div>-1.9%</div></div> <div>-22.0</div>
	Cartera SF	L665.0	L675.6	L689.0	L705.0	L722.4	L721.9	<div><div></div><div>-0.1%</div></div> <div>-0.5</div>
	Cobertura de mora SF (%)	211.2%	209.9%	204.3%	214.6%	179.0%	175.1%	<div><div></div><div>-16.5%</div></div> <div>-35.4</div>
	Depósitos SF	L628.6	L631.0	L633.8	L667.8	L683.4	L695.9	<div><div></div><div>1.8%</div></div> <div>12.5</div>
	Activos líquidos totales	L195.5	L194.6	L192.6	L215.1	L222.4	L240.3	<div><div></div><div>8.0%</div></div> <div>17.9</div>
	Excedente de liquidez del SBC	L22.6	L21.0	L18.3	L31.5	L34.6	L49.1	<div><div></div><div>41.9%</div></div> <div>14.5</div>
	Índice de liquidez diario del SBC (%)	31.7%	31.4%	30.9%	32.8%	33.2%	35.2%	<div><div></div><div>6.0%</div></div> <div>2.0</div>
	Indicador de liquidez sin encaje ¹¹ (%)	13.5%	13.4%	13.1%	13.2%	15.5%	17.4%	<div><div></div><div>12.3%</div></div> <div>1.9</div>
	Activos líquidos sin encaje ¹²	L83.2	L83.3	L81.4	L86.8	L103.9	L118.5	<div><div></div><div>14.1%</div></div> <div>14.6</div>
	Exceso sobre requerimientos de encaje legal e inversiones del BCH ¹³	L10.7	L11.1	L11.8	L13.0	L10.1	L12.2	<div><div></div><div>20.8%</div></div> <div>2.1</div>
	IAC SBC (%)	13.8%	13.6%	13.6%	13.5%	13.3%	13.4%	<div><div></div><div>0.8%</div></div> <div>0.1</div>
	ROA SBC (%)	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	0.9%	0.9%	<div><div></div><div>0.0%</div></div> <div>0.00</div>
	ROE SBC (%)	13.9%	14.1%	14.5%	13.4%	13.4%	13.2%	<div><div></div><div>-1.5%</div></div> <div>-0.2</div>
	Activos totales OPDF	L5.2	L5.3	L5.4	L5.5	L5.6	L5.6	<div><div></div><div>0.0%</div></div> <div>0.0</div>
	Cartera OPDF	L4.5	L4.6	L4.8	L4.8	L4.6	L4.6	<div><div></div><div>0.0%</div></div> <div>0.0</div>
	Mora de cartera OPDF (%)	7.7%	7.5%	7.5%	7.1%	7.4%	8.1%	<div><div></div><div>9.5%</div></div> <div>0.7</div>
Sistema Asegurador	Activos totales (L)	L24.0	L25.5	L27.5	L25.9	L28.5	L27.9	<div><div></div><div>-2.1%</div></div> <div>-0.6</div>
	Obligaciones totales (L)	L16.0	16.9	L16.9	L16.8	L19.0	L19.0	<div><div></div><div>0.0%</div></div> <div>0.0</div>
	Margen de solvencia sobre el PTS	2.9%	3.0%	3.1%	3.3%	3.4%	3.1%	<div><div></div><div>3.0%</div></div> <div>0.1</div>
	Rentabilidad patrimonial (%)	18.5%	21.1%	22.3%	22.2%	19.8%	23.3%	<div><div></div><div>17.7%</div></div> <div>3.5</div>
	Siniestralidad retenida	34.7%	37.0%	39.2%	41.9%	31.0%	34.8%	<div><div></div><div>12.3%</div></div> <div>3.8</div>
Fondos de Pensiones Públicos y Privados	Activos totales IPPS	-----	-----	-----	-----	L211.3	L214.8	<div><div></div><div>8.6% interanual</div></div> <div>17.4 absoluta interanual</div>
	Inversiones financieras AFP	-----	-----	-----	-----	L49.4	L50.6	<div><div></div><div>-0.2% interanual</div></div> <div>0.1 absoluta interanual</div>
	Activos totales RAP	-----	-----	-----	-----	L39.8	L40.7	<div><div></div><div>16.3% interanual</div></div> <div>5.7 absoluta interanual</div>

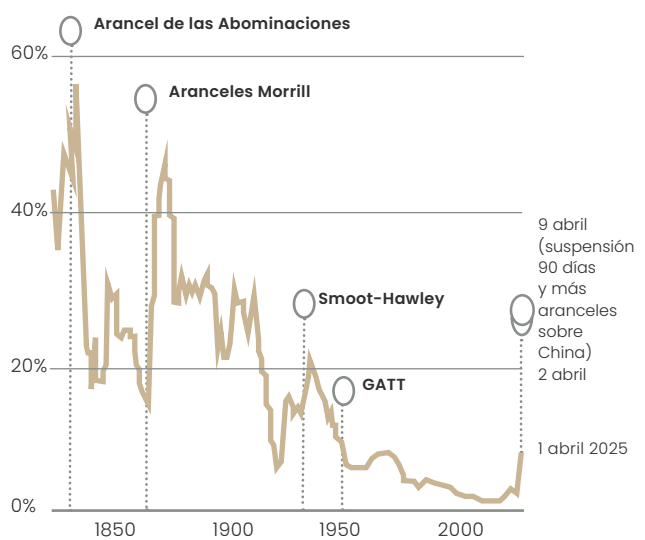
¹⁰ Variación respecto al último período analizado.
¹¹ Relación definida por el BCH entre los Activos líquidos totales/Depósitos totales.
¹² Medidos por el BCH como la disponibilidad de liquidez descontado el encaje establecido.
¹³ Definido por el BCH como la diferencia entre los valores computables para 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 PANORAMA INTERNACIONAL

A comienzos de 2025, la economía global ha entrado en una fase de reconfiguración estructural, impulsada por un giro sustancial en la política comercial de Estados Unidos, cambio que marca el cierre de un prolongado ciclo de liberalización iniciado con el Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio (GATT) y consolidado con la creación de la Organización Mundial del Comercio (OMC). **La imposición casi generalizada de aranceles** que inició el 02 de abril del presente año—profundizada el 9 de abril con nuevas medidas orientadas particularmente hacia China— **elevó la tasa arancelaria efectiva de EE. UU. a niveles no registrados en más de un siglo**, superando incluso los valores observados durante la Gran Depresión bajo la Ley Hawley-Smoot¹⁴.

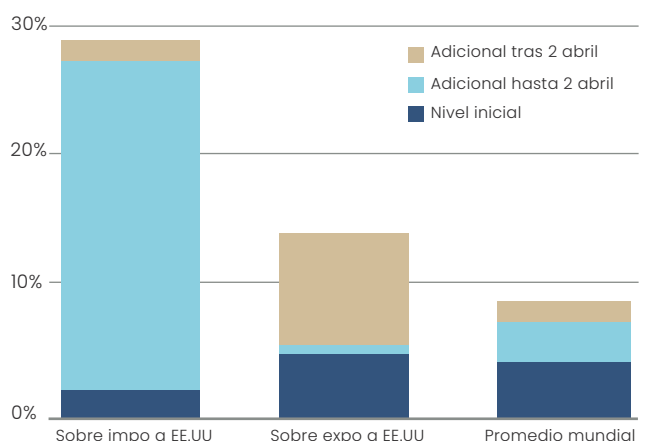
Gráfico 1. Tasas arancelarias históricas aplicadas por EE.UU.



Fuente: Estimaciones del FMI.

Según estimaciones, del Fondo Monetario Internacional (FMI), esta estrategia proteccionista desencadenó **reacciones inmediatas de sus principales socios comerciales**, generando un aumento significativo en la tasa arancelaria promedio global y en los gravámenes acumulados tanto sobre importaciones hacia Estados Unidos como sobre sus exportaciones. Como resultado, **las barreras al comercio internacional han escalado a niveles críticos, comprometiendo la estabilidad del sistema multilateral de intercambios y provocando distorsiones en los flujos globales de bienes y servicios.**

Gráfico 2. Efecto sobre los aranceles promedio



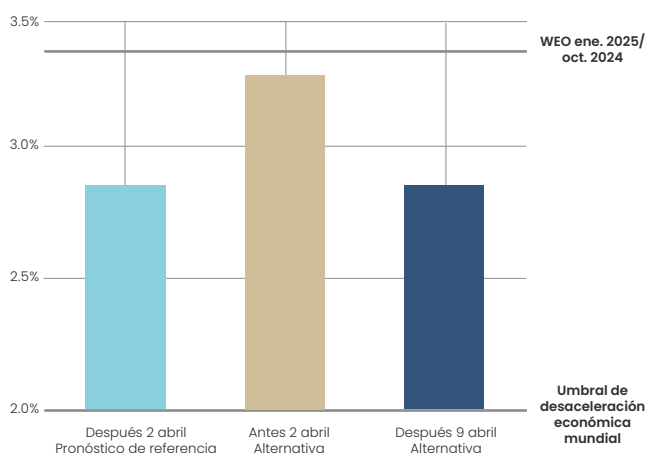
Fuente: Estimaciones del FMI.

¹⁴ Aprobado en Estados Unidos el 17 de junio de 1930, propuesta por los senadores Reed Smoot y Willis C. Hawley, que elevó unilateralmente los aranceles estadounidenses a los productos importados, para intentar mitigar los efectos de la Gran Depresión iniciada en 1929.

1.2 PANORAMA ECONÓMICO FINANCIERO

En este contexto de fragmentación comercial, el FMI ha delineado tres trayectorias posibles para el crecimiento global en 2025.

Gráfico 3. Pronósticos de crecimiento mundial (% del PIB real)



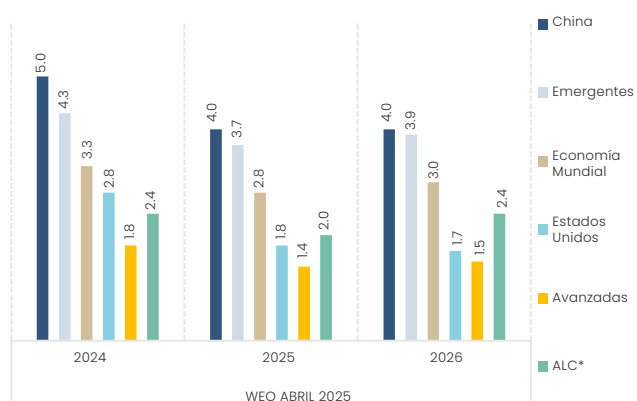
Fuente: Estimaciones del FMI.

El escenario base, que incorpora los efectos directos de las medidas arancelarias implementadas en abril, prevé una expansión del PIB mundial de 2.8%. De no aplicarse tales medidas, el crecimiento alcanzaría el 3.2%, y aun considerando un eventual desmantelamiento de los aranceles, la incertidumbre generada mantiene un sesgo negativo en las expectativas globales.

Las consecuencias regionales son heterogéneas. Economías como Estados Unidos, China y varios mercados emergentes enfrentan revisiones a la baja en sus perspectivas de crecimiento para 2025 y 2026. Simultáneamente, la inflación mundial presenta un ajuste moderadamente al alza, reflejo de un doble impacto: en los países que impusieron aranceles, se observan presiones inflacionarias derivadas del encarecimiento de insumos importados (shock de oferta); mientras que en las economías exportadoras, los efectos deflacionarios responden a una menor demanda externa (shock de demanda).

A escala global, las proyecciones de crecimiento¹⁵ real para el periodo 2024-2026 han sido revisadas a la baja frente a las perspectivas económicas mundiales publicadas a comienzos de año. Las nuevas estimaciones indican que China pasará de una tasa de crecimiento de 5.0% en 2024 a 4.0% en 2025; Estados Unidos de 2.8% a 1.8%; y América Latina y el Caribe se mantendrán por debajo de 2.5%, confirmando su alta sensibilidad a choques externos abruptos. La revisión descendente de los pronósticos de crecimiento evidencia un deterioro generalizado de las condiciones macroeconómicas globales, estrechamente vinculado al proceso de desglobalización y a la pérdida de confianza en las reglas tradicionales del comercio internacional.

Gráfico 4. Proyecciones de crecimiento por región (% del PIB real)



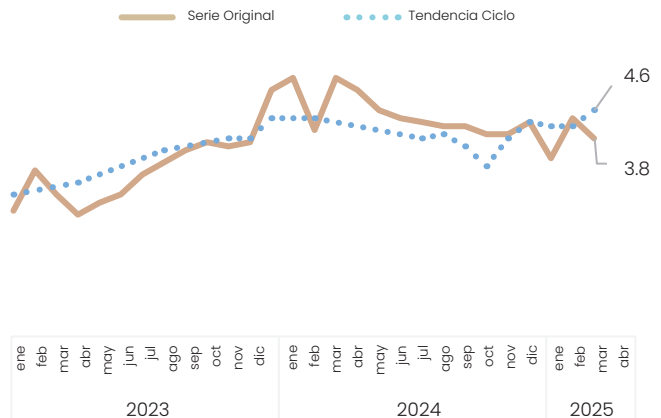
Fuente: Estimaciones del FMI.

¹⁵ Consultar WEO-2025| FMI: [Perspectivas de la economía mundial, abril de 2025: Un momento crítico en medio de cambios en las políticas](#)

1.3 COYUNTURA ECONÓMICA DOMÉSTICA

En abril de 2025, la **actividad económica nacional, medida a través de la serie original del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), registró una variación interanual de 3.8%**. Por su parte, la **tendencia ciclo¹⁶ (TC)** del indicador se situó en 4.6%. El resultado del IMAE responde al dinamismo en la demanda de bienes y servicios, impulsada por sectores clave vinculados al consumo, los servicios digitales y las exportaciones.

Gráfico 5. Actividad Económica Mensual (variación acumulada %)

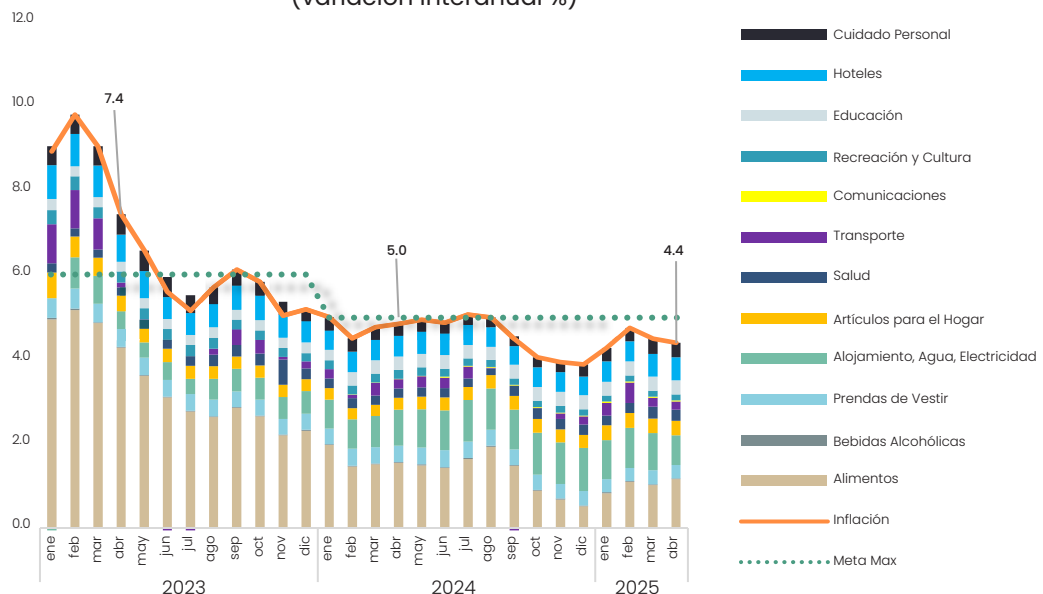


Fuente: Elaboración propia con cifras del BCH.

A nivel sectorial, se observaron contribuciones positivas principalmente en **actividades del sector terciario**, destacando la intermediación financiera (3.1%), servicios de correo y telecomunicaciones (0.6%) y comercio (0.3%). **En contraste, la Industria Manufacturera registró una ligera contracción interanual de 0.1%**, atribuible a la reducción en la producción de textiles y prendas de vestir, asociada a una menor demanda externa, particularmente de Estados Unidos, El Salvador y México.

En el ámbito de precios, la variación interanual del **Índice de Precios al Consumidor (IPC) se ubicó en 4.4% en abril de 2025, inferior al 4.8% registrado en igual mes del año anterior**. El indicador permaneció dentro del rango de tolerancia definido por la autoridad monetaria ($4.0\% \pm 1.0$ p.p.), influido, principalmente, por la reducción en los precios de la electricidad residencial, el gas líquido y los combustibles de uso vehicular.

Gráfico 6. Comportamiento inflacionario (variación interanual %)



Fuente: Elaboración propia con cifras del BCH.

¹⁶ Variación acumulada que excluye efectos estacionales e irregulares.

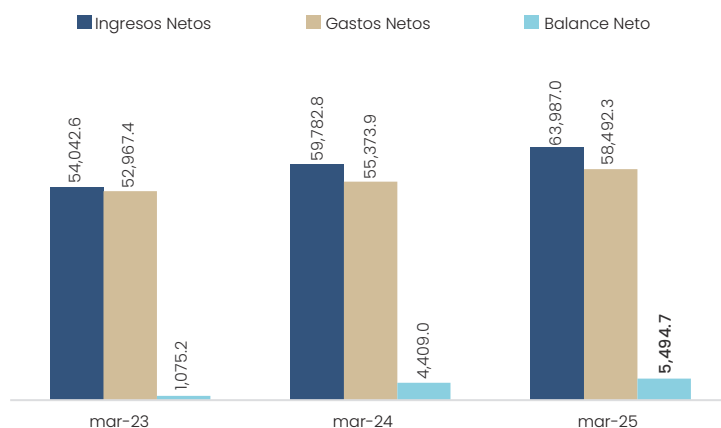
Respecto al sector externo, al cierre de abril de 2025, las Reservas Internacionales Netas (RIN) totalizaron US\$8,674.4 millones, lo que permitió cubrir el equivalente a 5.5 meses de importaciones de bienes y servicios, superando el umbral mínimo de referencia internacional (3 meses) y cumpliendo con el nivel de adecuación definido por las autoridades monetarias (≥ 5.0 meses). En términos interanuales, las RIN aumentaron en US\$1,486.7 millones, impulsadas principalmente por compras netas de divisas por US\$858.2 millones y desembolsos externos por US\$86.9 millones. Dichos flujos fueron parcialmente compensados por ventas de divisas para importación de combustibles (US\$213.2 millones) y pagos asociados al servicio de deuda externa pública (US\$241.8 millones). En cuanto al ingreso de divisas, el flujo total registrado por el BCH ascendió a US\$7,238.2 millones, de los cuales el 49.9% correspondió a remesas familiares. Estas últimas alcanzaron un acumulado de US\$3,628.9 millones, reflejando un crecimiento interanual de 21.0%.



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

En materia fiscal, con base en información de la Secretaría de Finanzas (SEFIN)¹⁷, los ingresos del Sector Público No Financiero (SPNF) al cierre de marzo de 2025 sumaron L63,987.0 millones, lo que representa un incremento de 7.0% respecto al mismo periodo del año anterior, impulsado por una expansión del 6.5% en los ingresos tributarios. En paralelo, el gasto total del SPNF alcanzó L58,492.3 millones, de los cuales el 88.9% correspondió a gasto corriente. Como resultado, el SPNF registró un superávit fiscal de L5,494.7 millones durante dicho periodo.

Gráfico 8. Balance Fiscal Neto SPNF
(en millones de Lempiras)



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

¹⁷ De acuerdo a la disponibilidad de cifras de la Cuenta Financiera del Sector Público No Financiero publicada por SEFIN.

2. Sistema Financiero¹⁸

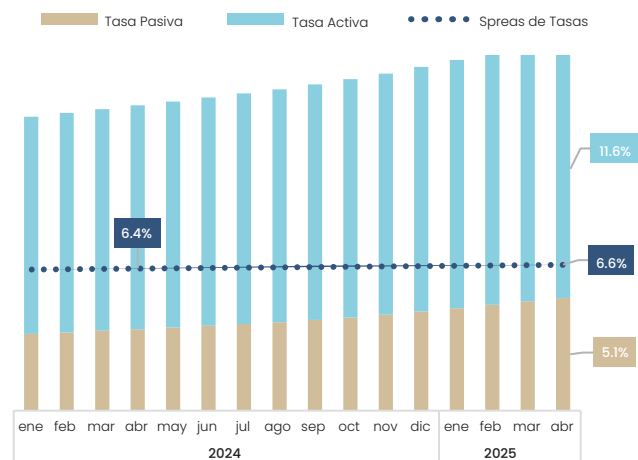
2.1 CALIDAD DE ACTIVOS

Al cierre de abril de 2025 el sistema financiero contabilizó activos por el orden del L1.,115.5¹⁹ millones, un 12.7% superior (L129,768.1 millones) a lo registrado en abril de 2024²⁰.

Durante el periodo evaluado, la **cartera crediticia total del Sistema Financiero²¹ ascendió a L721,894.0 millones, un aumento del 10.3% con relación al mes de abril de 2024**, explicado principalmente por la dinámica del crédito en el sistema bancario comercial (SBC). A la fecha, esta cartera crediticia representa el 62.5% del total de los activos. En esa línea, **el SBC concentró en abril de 2025 el 95.3% (L687,852.6 millones) de la cartera crediticia del SF**. La cartera directa ascendió a L682,189.8 millones, destinados principalmente a la propiedad raíz (25.1%); consumo (14.4%); comercio (13.7%); tarjetas de crédito (9.1%); industrias (9%); y servicios (9%), actividades que en conjunto representan 80.2% del total de dicha cartera.

Con respecto a la evolución en las tasas de interés, **para abril de 2025 el spread de tasas del SBC se ubicó en 6.5 (p.p.), como resultado del diferencial entre la tasa de interés activa (11.6%) y la tasa pasiva de (5.1%)**. El resultado observado supera los 6.4 p.p. registrados en el mismo periodo de 2024, evidenciando un mayor margen financiero. En el segundo bimestre del año, se observó un ajuste en la tasa de interés activa de 1.6 p.p. y en la tasa pasiva de 1.4 p.p., acompañando la dinámica de transmisión de la política monetaria a los costos de financiamiento y captación del sistema.

Gráfico 9. 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 del crédito, el índice de morosidad de la cartera se situó en 2.6%, superior en 0.5 p.p. al registrado en el mismo periodo del año anterior (2.1%); el resultado en el índice de mora²² se explica por el aumento en mayor proporción del saldo de cartera en mora (34.0%) en línea con la evolución del saldo de la cartera crediticia total (10.3%). Por su parte, **el índice de cobertura disminuyó de 214.4% a 175.1%**, producto de un mayor crecimiento de la cartera crediticia en riesgo (37.0%), frente a la evolución de las estimaciones por deterioro de cartera crediticia (11.9%). Los indicadores anteriores mantienen registros aceptables en la gestión de riesgos financieros.

¹⁸ El sistema financiero está conformado por quince (15) bancos comerciales, nueve (9) sociedades financieras, un (1) banco estatal y una (1) oficina de representación.

¹⁹ Activos totales del SF para abril de 2025: L1,115,569.8 millones.

²⁰ Activos totales del SF para abril 2024: L1,024,993,125,129.3 millones.

²¹ Saldo de cartera de créditos consolidados del Sistema Financiero.

²² Mora de Cartera Crediticia/Cartera Crediticia Total.

El comportamiento del sector bancario comercial incidió en la evolución de los indicadores de calidad de cartera, reflejando un incremento en el índice de morosidad, que se ubicó en 2.6% en abril de 2025, superior al 2.1% observado en igual mes del año anterior. Esta variación responde al crecimiento del 10.6% en el saldo total de la cartera crediticia (equivalente a L65,849.7 millones) y, en mayor medida, al aumento del 36.0% en la cartera en mora (L4,736.2 millones). En consecuencia, el indicador de cobertura de cartera vencida se redujo de 216.4% a 174.3%, como resultado de un incremento relativamente menor del 12.7% en las estimaciones por deterioro, que totalizaron L2,732.7 millones.

Las Sociedades Financieras de Honduras reportan un índice de morosidad de su cartera del 2.5%, superior en 0.1 p.p. al registrado en el mismo mes del año anterior (2.4%), atribuido principalmente a un crecimiento en menor proporción de la cartera crediticia total (12.8%), frente al aumento de la cartera morosa (16.6%). En abril de 2025 se observó una disminución en el índice de cobertura de las Sociedades Financieras al pasar de 234.2% al 219.5%, explicado por el incremento del 16.3% en la cartera crediticia en riesgo (L77.3 millones); en contraste, las estimaciones por deterioro de la cartera crediticia presentaron un incremento interanual del 9.0%.

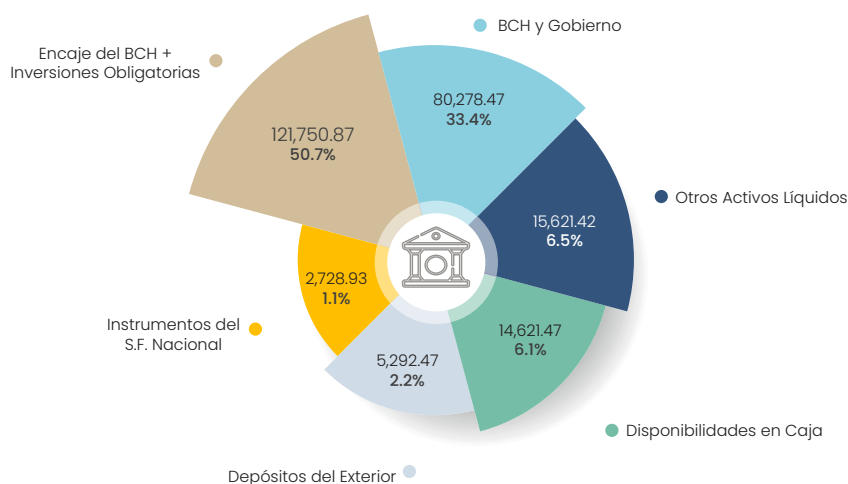
Según la información reportada por BANHPROVI al mes de abril de 2025, el índice de morosidad presentó un leve incremento al situarse en 2.1%, en comparación con el 1.9% registrado en igual mes del año anterior. El resultado anterior responde al crecimiento del 2.6% en el saldo de la cartera en mora, en un contexto de expansión del 6.9% en la cartera crediticia total. Por su parte, el índice de cobertura de cartera en mora se redujo de 187.0% en abril de 2024 a 170.0% en igual periodo de 2025; no obstante, se mantuvo por encima del umbral regulatorio mínimo.

2.2 INDICADORES DE LIQUIDEZ DEL SBC

Al segundo bimestre de 2025, el (SBC) registró un índice de liquidez total diario de 35.2%, mayor al 32.1% observado en igual periodo de 2024, superando a la banda de seguridad establecida en 28.0%. En abril de 2025, el exceso de liquidez fue de L49,091.3 millones, calculado como el diferencial entre el índice de liquidez total diario²³ y el umbral de referencia, aplicado sobre el saldo total de los depósitos del público.

Durante el mismo periodo, los activos líquidos del SBC ascendieron a L240,293.6 millones, de ese total, el 50.7% correspondió a disponibilidades sujetas a encaje legal e inversiones obligatorias (L121,750.9 millones), seguido por títulos del gobierno y del Banco Central de Honduras (33.4%), disponibilidades de caja (6.1%), otros activos líquidos (6.5%), depósitos en el exterior (2.2%) y otros instrumentos del sistema financiero nacional (0.1%).

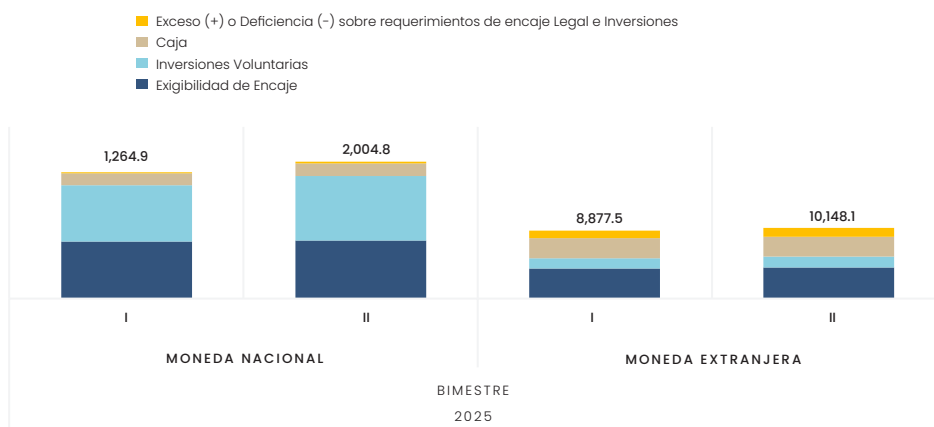
²³ Relación entre los Activos líquidos totales/Depósitos totales.

Gráfico 10. Activos Líquidos Totales del SBC
(En millones de Lempiras)

Fuente: Sistema Interno de la CNBS.

La disponibilidad con un alto grado de liquidez operativa inmediata en el mercado interbancario se ubicó en L118,573.1 millones, equivalente a un Índice de liquidez sin encaje de 17.4% (Activos líquidos sin encaje/Depósitos del público), superior al 15.7% registrado en el bimestre previo.

Por su parte, el exceso de liquidez del sistema financiero, medido como la diferencia entre las reservas computables (encaje e inversiones de cumplimiento obligatorio) y el promedio catorcenal de exigibilidades establecido por el BCH, **ascendió a L12,152.9 millones, superior a los L10,295.9 millones del bimestre anterior**. El excedente de abril se concentró en un 83.5% (L8,877.5 millones) en moneda extranjera, y el 16.5% (L2,004.8 millones) en moneda nacional.

Gráfico 11. Recursos del Sistema Financiero
(Saldos en millones de Lempiras)

Fuente: Estado de liquidez del BCH.

2.3 DEPÓSITOS SISTEMA FINANCIERO²⁴

Para abril de 2025, los depósitos totales del SF se ubicaron en L695,864.8 millones, superiores en un 12.3% 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 45.1% del total de las obligaciones depositarias.

Con respecto a la variación interanual de los saldos, en abril de 2025, los depósitos a plazo registraron un saldo de L272,207.0 millones, reflejando un incremento interanual de 31.6% (equivalente a L65,358.6 millones). En segundo lugar, los otros depósitos²⁵ ascendieron a L4,979.3 millones, con un crecimiento de 25.6% (L1,015.0 millones). Los depósitos de ahorro alcanzaron L313,883.1 millones, presentando una variación de 10.6% (L29,988.4 millones). En contraste, los depósitos en cuenta de cheques totalizaron L104,795.3 millones, lo que significó una disminución interanual de 15.9% (L19,883.3 millones).

Gráfico 12. Depósitos del Público del Sistema Financiero (En millones de Lempiras)

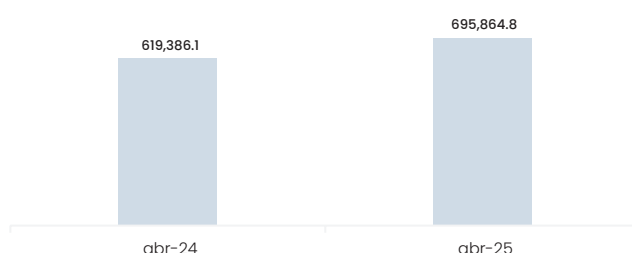
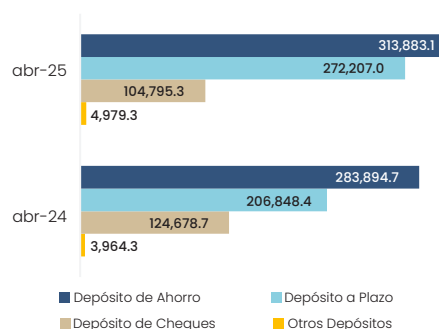


Gráfico 13. Obligaciones Depositarias por tipo de depósito (En millones de Lempiras)



Fuente: Sistema Interno de la CNBS.

2.4 INDICADORES DE SOLVENCIA

Al mes de abril de 2025, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) de los bancos comerciales aumentó de 13.36% en abril de 2024 a 13.58%. Durante el periodo evaluado se destaca el crecimiento en el saldo de los recursos de capital por L7,909.7 millones (9.4%), y dentro de éstos, el incremento del capital complementario (Utilidades de años anteriores, L2,461.6 millones) y del capital primario (Aportes por utilidades, L2,127.0 millones y Acciones comunes, L2,070.3 millones). Por su parte, los activos ponderados por riesgo crecieron un 7.6%, respecto del mismo mes del año anterior.

Las instituciones supervisadas registran indicadores de IAC superiores al mínimo normativo.



12.00%

²⁴ Incluye solamente los depósitos de Bancos Comerciales y Sociedades Financieras.

²⁵ Otros depósitos: Contratos de capital reducido, Depósitos a plazo vencido, Depósitos restringidos, Cuotas anticipadas, Bancos del exterior, Costo financiero por pagar.

Para abril de 2025, las Sociedades Financieras registraron una disminución en su indicador de adecuación de capital, de 29.68% en abril de 2024 a 27.83% al finalizar dicho mes. El resultado en este indicador se derivó principalmente del menor crecimiento de los recursos de capital por L511.3 millones (8.6%), principalmente de las utilidades de años anteriores; y del aumento en un 15.9% de los activos ponderados por riesgo.

El Índice de Adecuación de Capital (IAC) del Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda (BANHPROVI) se situó en 165.9% al cierre de abril de 2025, superior en 28.4 puntos porcentuales respecto al nivel observado en igual mes de 2024. Esta variación obedeció, por un lado, al incremento del 5.2% en los recursos propios, equivalente a L549.1 millones; y por otro, a la reducción del 12.8% en los activos ponderados por riesgo, que representó una disminución de L991.8 millones, principalmente en los activos con ponderación del 100.0%.

2.5 INDICADORES DE RENTABILIDAD

La rentabilidad patrimonial de los bancos comerciales se redujo de 14.0% en abril de 2024 a 13.2% en abril de 2025, explicado por el mayor crecimiento del capital y reservas promedio (últimos 12 meses) en un 10.6% (L7,122.8 millones); en tanto que las utilidades (anualizadas) presentaron un aumento del 4.5% (L424.8 millones). La rentabilidad sobre activos se mantuvo estable (1.0%, 2024; 0.9%, 2025).

En abril de 2025, los indicadores de rentabilidad del sector bancario permanece estables.

ROA: 0.9%
ROE: 13.2%



Las Sociedades Financieras experimentaron una disminución en la rentabilidad patrimonial, del 15.2% en abril de 2024 al 14.3% en el mismo periodo en 2025. De igual forma, la rentabilidad sobre activos descendió del 3.5% al 3.2%.

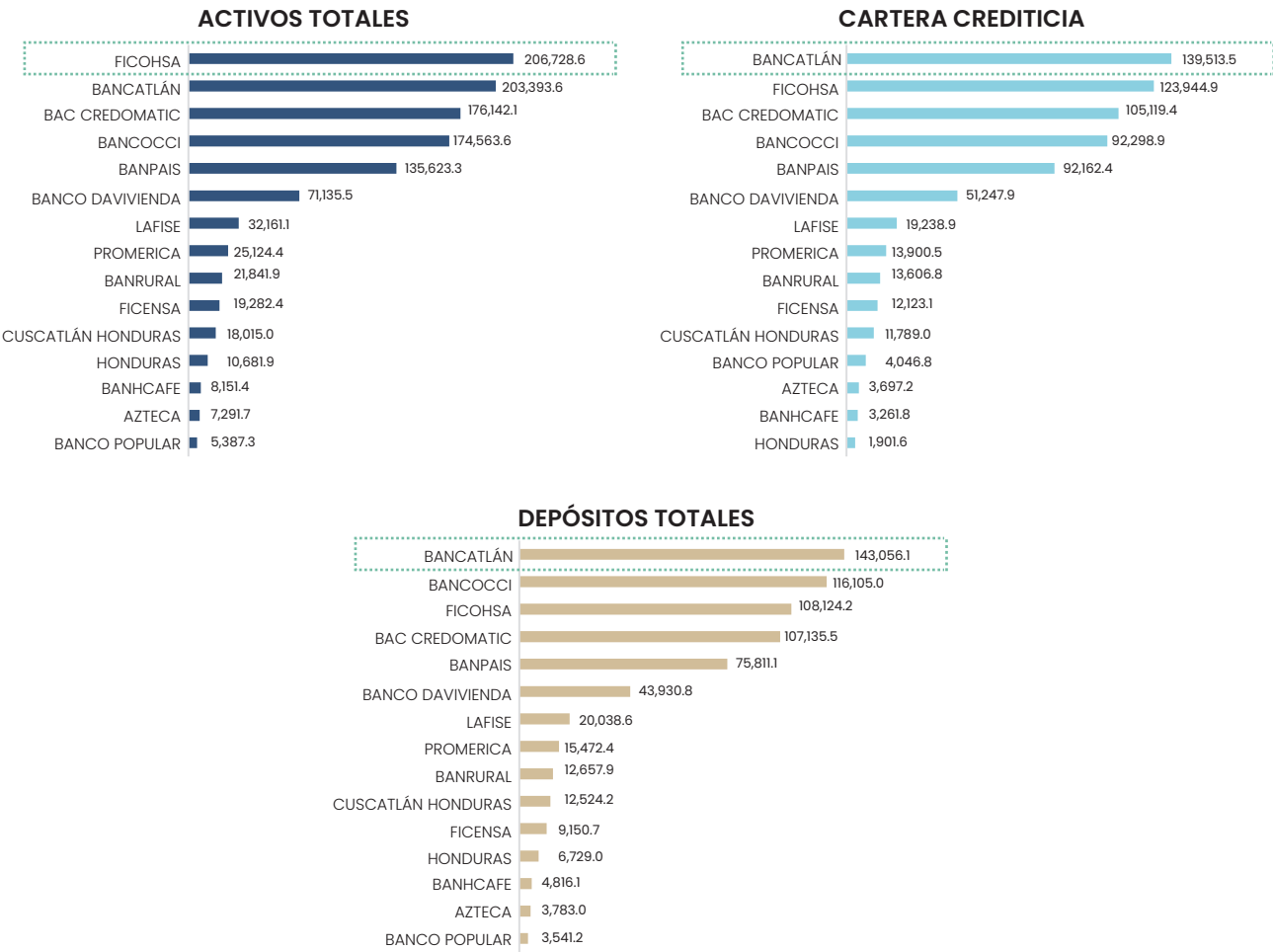
En abril de 2025, BANHPROVI registró una rentabilidad patrimonial (ROE)²⁶ de 4.0%, inferior al 5.0% observado en el mismo mes de 2024, explicado por el incremento del 4.8% en el saldo promedio de capital y reservas, en contraste con la disminución del 17.4% en las utilidades anualizadas respecto al periodo homólogo anterior. En cuanto a la rentabilidad sobre activos (ROA), esta se situó en 3.5%, inferior al 4.0% registrado en abril de 2024.

²⁶ Utilidades/Capital

2.6 POSICIÓN DEL SISTEMA BANCARIO COMERCIAL²⁷

Al segundo bimestre de 2025, la estructura del Sistema Bancario Comercial (SBC) mostró una concentración en tres de las quince (15) instituciones financieras, las cuales registraron los mayores niveles en activos totales, cartera crediticia y depósitos; posicionándose como las principales entidades en términos de colocación y captación. En contraste, dos instituciones reportaron los menores volúmenes en dichas variables, atendiendo nichos de mercado específicos. Si bien se observa un grado de concentración en el sistema, las dinámicas entre las entidades responden a diferencias en sus respectivos modelos de negocio.

Gráfico 14. Ranking del SBC según principales indicadores financieros abril 2025 (cifras en millones de Lempiras)



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

²⁷ Dashboard – Informes y cifras de las supervisadas

3. Organizaciones Privadas de Desarrollo Financieras (OPDF)

3.1 CALIDAD DE ACTIVOS

En abril de 2025, los activos de las OPDF alcanzaron la cifra de L5,634.7 millones, registrando un incremento del 9.4% (L485.5 millones) con respecto a lo reportado en abril de 2024, explicado por el incremento interanual del 44.7% en las disponibilidades líquidas, y un 2.6% (L104.9 millones) en el portafolio de préstamos, descuentos y negociaciones.

El índice de morosidad²⁸ de la cartera de créditos fue del 8.1% en abril de 2025, superior al 7.7% registrado en la misma fecha del año pasado. Lo anterior se atribuye al crecimiento interanual del 9.6% en el volumen de la cartera morosa (L32.9 millones), que fue superior a la evolución de la cartera crediticia (3.0%). Por su parte, la cobertura se mantuvo en 103.2%, levemente inferior al 104.7% registrado en abril de 2024.



Al cierre del segundo bimestre de 2025, el índice de morosidad de cartera en las OPDF fue del 8.1%.

3.2 INDICADORES DE LIQUIDEZ

Al mes de abril de 2025, las disponibilidades líquidas de las OPDF se situaron en L1,045.8 millones, reflejando un incremento interanual del 44.7% (equivalente a L323.3 millones), asociado principalmente al aumento en los depósitos del público y en las cuentas por pagar a distintos acreedores.

En ese contexto, los depósitos totalizaron L1,537.6 millones, lo que representó una variación positiva del 8.2% (L116.9 millones) en comparación con abril de 2024. La evolución observada se explicó por el crecimiento de los depósitos de ahorro en 12.7% (L131.2 millones), en contraste con la reducción del 3.8% (L14.6 millones) observada en los depósitos a plazo.

²⁸ Relación entre las variables "Cartera en mora/Cartera crediticia total".

3.3 INDICADORES DE RENTABILIDAD

Las utilidades de las OPDF experimentaron un incremento del 9.9% (L10.9 millones), dando como resultado un índice de rentabilidad patrimonial que pasó de 15.2% a 14.5%.

Asimismo, la rentabilidad sobre activos se ubicó en 6.4% en abril de 2025, igual que en abril del año pasado. En términos de solvencia patrimonial, esta se mantuvo significativa y estable, al registrar un índice del 46.8%, superior al 44.4% observado en abril de 2024.

Solvencia de las OPDF se mantiene estable en abril de 2025.

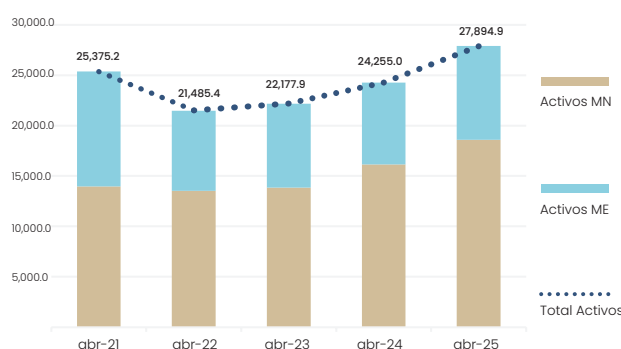


4. Sistema Asegurador

4.1 CALIDAD DE ACTIVOS

Al cierre de abril de 2025, los activos totales del sistema asegurador ascendieron a L27,894.9 millones, superiores en 15.0% (L3,639.9 millones) en comparación con lo registrado en abril de 2024. El resultado anterior respondió principalmente al incremento en las inversiones financieras, así como al alza en los saldos por deudas a cargo de reaseguradoras y reafianzadoras, y en las primas por cobrar.

Gráfico 15. Evolución de Activos Sistema Asegurador (cifras en millones de Lempiras)



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Dentro de la estructura de activos, las inversiones financieras representaron el 48.7% del total, alcanzando L13,579.3 millones, lo que refleja un aumento del 8.7% (L1,085.5 millones) en términos interanuales, explicado en mayor medida, por la expansión de las inversiones en valores emitidos por instituciones financieras nacionales, cuyo saldo fue de L1,045.97 millones.

El segundo componente en orden de importancia correspondió a las deudas a cargo de reaseguradoras y reafianzadoras, con un saldo de L5,324.2 millones (19.1% del total de activos), seguido por las primas por cobrar, que sumaron L5,070.4 millones y representaron el 18.2% del total.

4.2 PASIVOS

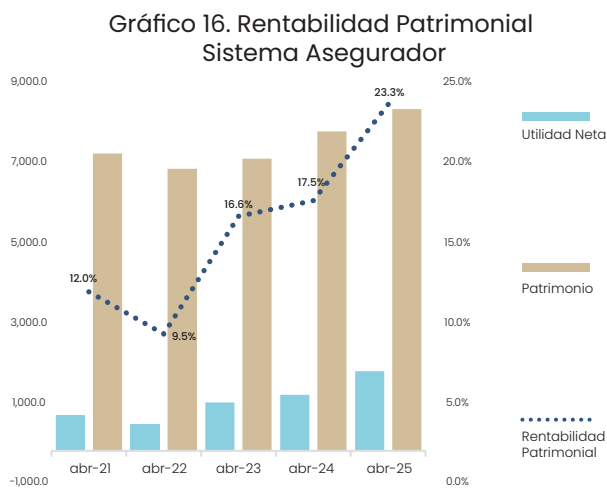
En abril de 2025, las obligaciones totales del sistema asegurador ascendieron a L18,956.6 millones. Dentro de estas, las reservas técnicas y matemáticas se ubicaron en L8,023.3 millones, reflejando un incremento interanual de 7.8% frente a los L7,441.3 millones registrados en igual mes de 2024. El resultado observado en el periodo responde al aumento en los ramos de salud y hospitalización, vida colectiva, vehículos automotores, e incendio y líneas aliadas. Por su parte, las reservas para siniestros totalizaron L4,189.1 millones, lo que implicó una variación positiva del 47.1% respecto a los L2,848.8 millones reportados un año atrás.

Las reservas técnicas y matemáticas representan el 42.3% de los pasivos.



4.3 INDICADORES DE RENTABILIDAD

Al cierre de abril de 2025, las aseguradoras reportaron utilidades por L741.0 millones, superiores en 54.0% (L259.3 millones) a las observadas en igual periodo de 2024 (L481.7 millones), lo que derivó en un índice de rentabilidad patrimonial (ROE) de 23.3%. En el mismo periodo, las primas netas alcanzaron un valor de L7,080.1 millones, lo que representa un incremento de 10.8% (L689.6 millones) en términos interanuales. Paralelamente, los ingresos financieros se elevaron en 84.0% (L269.3 millones), mientras que el monto de siniestros netos retenidos creció 14.8% (L149.4 millones).



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

El patrimonio del sector asegurador totalizó L8,938.3 millones, lo que equivale al 32.0% del total de activos, proporción inferior a la observada en abril de 2024. En términos absolutos, este rubro se expandió en L793.4 millones (9.7% interanual), explicado por un aumento de L476.7 millones en los resultados acumulados de ejercicios anteriores y de L259.3 millones en las utilidades generadas durante los primeros cuatro meses del año. En materia de solvencia, el sistema registró una cobertura de 3.1 veces el Patrimonio Técnico de Solvencia (PTS), superior a las 2.9 veces alcanzadas en abril de 2024.

4.4 SINIESTRALIDAD

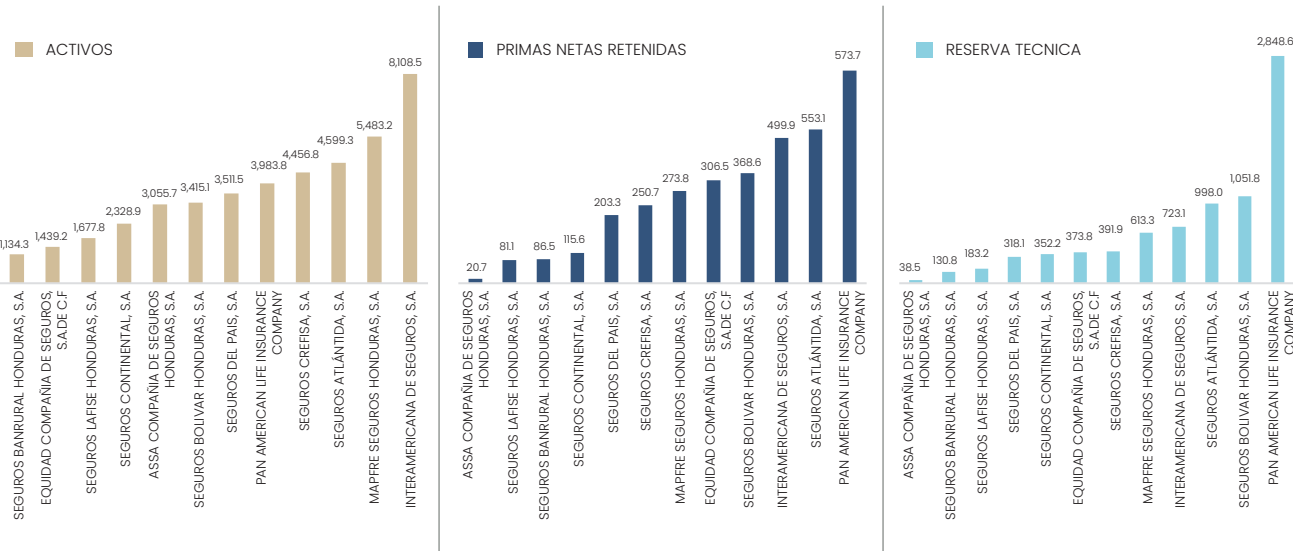
La siniestralidad retenida representó el 34.8% del riesgo retenido, porcentaje mayor al 32.2% registrado en abril del año previo, evolución que responde a un incremento del 6.0% en las primas netas retenidas, en contraste con el crecimiento del 14.8% en los siniestros netos retenidos. Según la distribución por ramos, el volumen total de siniestros reportado fue de L3,578.4 millones, con la siguiente composición: 53.8% en seguros generales, 24.1% en seguros de accidentes y enfermedades, y 15.6% en seguros de vida (25.3% en abril de 2024).

Asimismo, las primas cedidas a reaseguradores se incrementaron en 15.4% (L500.8 millones), alcanzando una participación del 52.9% sobre el total de primas netas, superior al 50.8% reportado en abril del año anterior.

4.5 POSICIÓN DEL SISTEMA ASEGURADOR²⁹

Para el 30 de abril de 2025, el ranking del sector asegurador evidencia una concentración en las primeras posiciones. Tres (3) instituciones 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 entidades se ubica en rangos intermedios y finales, configurando una estructura de mercado caracterizada por una distribución heterogénea dentro del sector asegurador.

Gráfico 17. Ranking del Sistema Asegurador según principales indicadores del sector abril 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.

²⁹ Dashboard – Informes y cifras de las supervisadas.

5. Fondos de Pensiones

5.1 INSTITUTOS PÚBLICOS DE PREVISIÓN SOCIAL (IPPS)³⁰

Activos

Al 30 de abril de 2025, los cinco institutos públicos de previsión social en operación reportaron un saldo de activos por L214,805.3 millones, reflejando un crecimiento interanual de 8.8% en comparación con los L197,410.6 millones registrados en igual fecha de 2024, el resultado anterior respondió, principalmente, al incremento del 11.2% en el portafolio de inversiones financieras.

El portafolio de inversiones financieras se mantiene como el componente de mayor peso dentro del total de activos, al representar el 69.0%, equivalente a L148,150.9 millones. En segundo lugar, se ubicó la cartera de créditos³¹, con una participación del 19.6% (L41,998.5 millones), que evidenció un aumento interanual de 8.9%.



Las inversiones financieras de los IPPS representaron el 69.0% de los activos al finalizar abril 2025.

Patrimonio

El patrimonio de los IPPS ascendió a L101,276.0 millones al cierre de abril de 2025, monto superior en L12,751.7 millones (14.4%) al observado en la misma fecha del año anterior, asociado al aumento en los resultados acumulados y del ejercicio.

Excedentes

Durante los primeros cuatro meses de 2025, los excedentes acumulados totalizaron L6,912.9 millones, lo que representa una variación interanual positiva de 68.3% (L2,805.3 millones); derivado un mayor crecimiento en los ingresos (28.2%) respecto al incremento de los gastos (7.0%).

Los excedentes de los IPPS crecieron a un ritmo significativo en los primeros cuatro meses de 2025.



↑ 68.3%

³⁰ Según Circular SPV No. 13/2024 de fecha 17 de diciembre 2024, a partir de enero 2025 los IPPS elaboraron y presentaron los estados financieros según "Marco Contable basado en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
³¹ Créditos Netos: comprende el reconocimiento y registro de los financiamientos bajo cualquier modalidad y el deterioro del capital e intereses de la cartera crediticia, que las entidades otorgan a sus participantes del sistema previsional por medio de operaciones de crédito directas.

5.2 ADMINISTRADORAS DE FONDOS PRIVADOS (AFP)

El subsector previsional privado conformado por cuatro (4) administradoras, al cierre de abril de 2025, contabilizaron activos por L2,052.1 millones, lo que implicó una contracción neta de 6.8% (L150.5 millones) en relación con el valor reportado en abril de 2024, atribuida a una disminución del 8.5% en el volumen de inversiones financieras. Este último rubro se mantuvo como el principal componente del activo, con una participación del 83.4%, equivalente a L1,711.3 millones; el 16.6% restante correspondió a otros activos.

Al 30 de abril de 2025, los activos totales de las AFP disminuyeron respecto a misma fecha del año anterior.



El patrimonio de las AFP se ubicó en L1,687.1 millones, cifra superior en L12.0 millones (0.8%) a la registrada en abril de 2024, resultado de aportes de capital por L50.0 millones. Las utilidades acumuladas entre enero y abril de 2025 sumaron L136.8 millones, reflejando un crecimiento interanual de 4.3% (L5.6 millones), a consecuencia del incremento en los ingresos por L35.2 millones, compensado parcialmente por un aumento de L29.6 millones en los egresos.

Fondo Administrado

Los activos del fondo administrado por las AFP totalizaron L54,739.3 millones al cierre abril de 2025, evidenciando un incremento interanual de 1.5% (L822.2 millones), explicado principalmente por el aumento en la cartera de créditos, que registró L622.5 millones adicionales.

Dentro de la estructura de activos, las inversiones financieras netas representaron el 92.1% del total, alcanzando L50,578.9 millones, presentando una variación negativa marginal de 0.2% respecto al valor observado en abril de 2024. En su composición, los Bonos del Sector Público constituyeron el principal instrumento con una participación de 36.3%, seguidos por los Certificados de Depósito (29.8%), Bonos de la Empresa Privada (18.6%) y otros valores (15.3%).



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

Los recursos patrimoniales del fondo administrado ascendieron a L54,635.4 millones, reflejando un aumento interanual de 1.5%, equivalente a L809.9 millones.

5.3 REGIMEN DE APORTACIONES PRIVADAS (RAP)

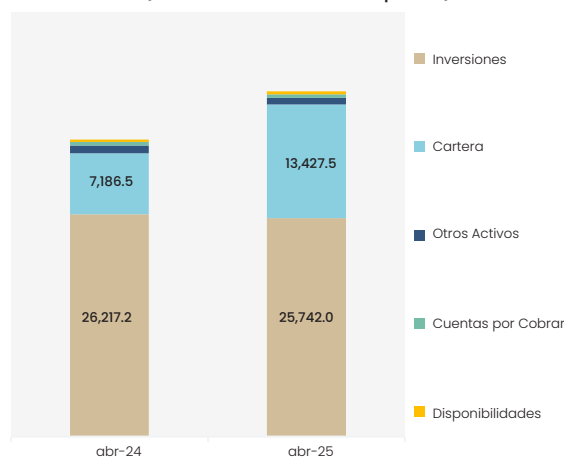
ACTIVOS

Al cierre de abril de 2025, el total de activos del RAP ascendió a L40,713.6 millones, presentando un crecimiento de 16.3% respecto al mismo mes de 2024. El resultado anterior se explica principalmente por el incremento en la cartera de préstamos, cuyo saldo se duplicó de L7,186.5 millones en abril del 2024, a L13,427.5 millones en abril del presente año, representando el 33.0% del total de activos de la institución.

Dentro de la estructura del balance, las inversiones mantienen su posición como el componente de mayor peso, con una participación del 63.2% sobre el total de activos, equivalente a L25,742.0 millones.

En cuanto a las disponibilidades, estas experimentaron un alza interanual del 37.8%, en contraste, varias partidas del activo registraron caídas: otros activos se redujeron en 14.4%, las cuentas por cobrar disminuyeron un 8.1%, y las inversiones totales presentaron una leve contracción de 1.8%.

Gráfico 18. Activos totales del RAP
(en millones de Lempiras)

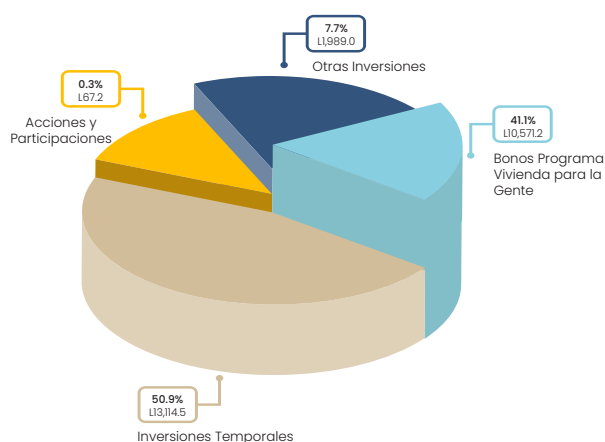


Fuente: Sistema Interno de la CNBS.

Inversiones

Las inversiones continúan siendo el principal componente del activo del RAP, para el mes de abril de 2025 se observó una disminución interanual de 1.8%, al situarse en L25,742.0 millones menores a los L26,217.2 millones registrados en igual periodo de 2024, como resultado de una reducción generalizada en varias subcategorías. En particular, las inversiones temporales se contrajeron un 2.8%, totalizando L13,114.5 millones, representando el 50.9% del portafolio de inversiones totales.

Gráfico 19. Composición de las Inversiones (en millones de Lempiras y % de participación)



Fuente: Sistema Interno de la CNBS.

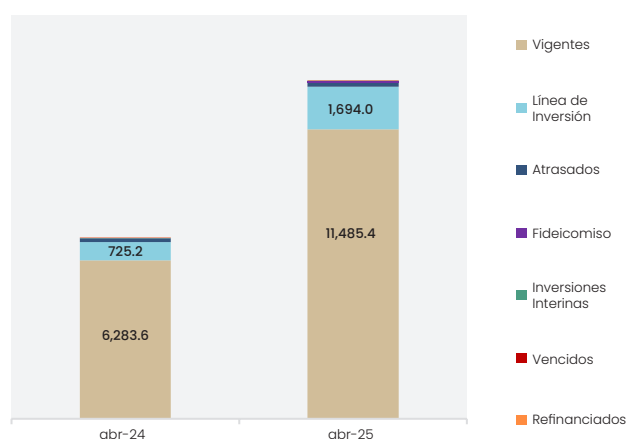
Asimismo, por segundo periodo consecutivo se reporta una reducción en la inversión en Bonos del Programa Vivienda para la Gente, que decreció de L12,139.1 millones a L10,571.2 millones en el lapso de un año. No obstante, **se destacan en el periodo, nuevos flujos de capital hacia otras inversiones por un monto de L1,989.0 millones, así como un incremento del 7.8% en acciones y participaciones**, cuyo saldo alcanzó L67.2 millones al cierre del mes analizado.

Cartera

La cartera crediticia del RAP evidenció un crecimiento interanual del 86.8%, ascendiendo a L13,427.5 millones en abril de 2025, frente a los L7,186.5 millones del mismo mes de 2024. El portafolio de la institución sugiere una expansión del 133.6% en la línea de inversión, de L725.2 millones en 2024 a L1,694.0 millones para abril de 2025, monto que representó el 12.6% del total de la cartera.

Los préstamos vigentes representaron la porción más relevante, con una participación del 85.5%. Al cierre del periodo, estos alcanzaron L11,485.4 millones, lo que supone un crecimiento interanual del 82.8% respecto a los L6,283.6 millones registrados un año antes.

Gráfico 20. Composición del portafolio crediticio RAP (en Lempiras)



Fuente: Sistema Interno de la CNBS.

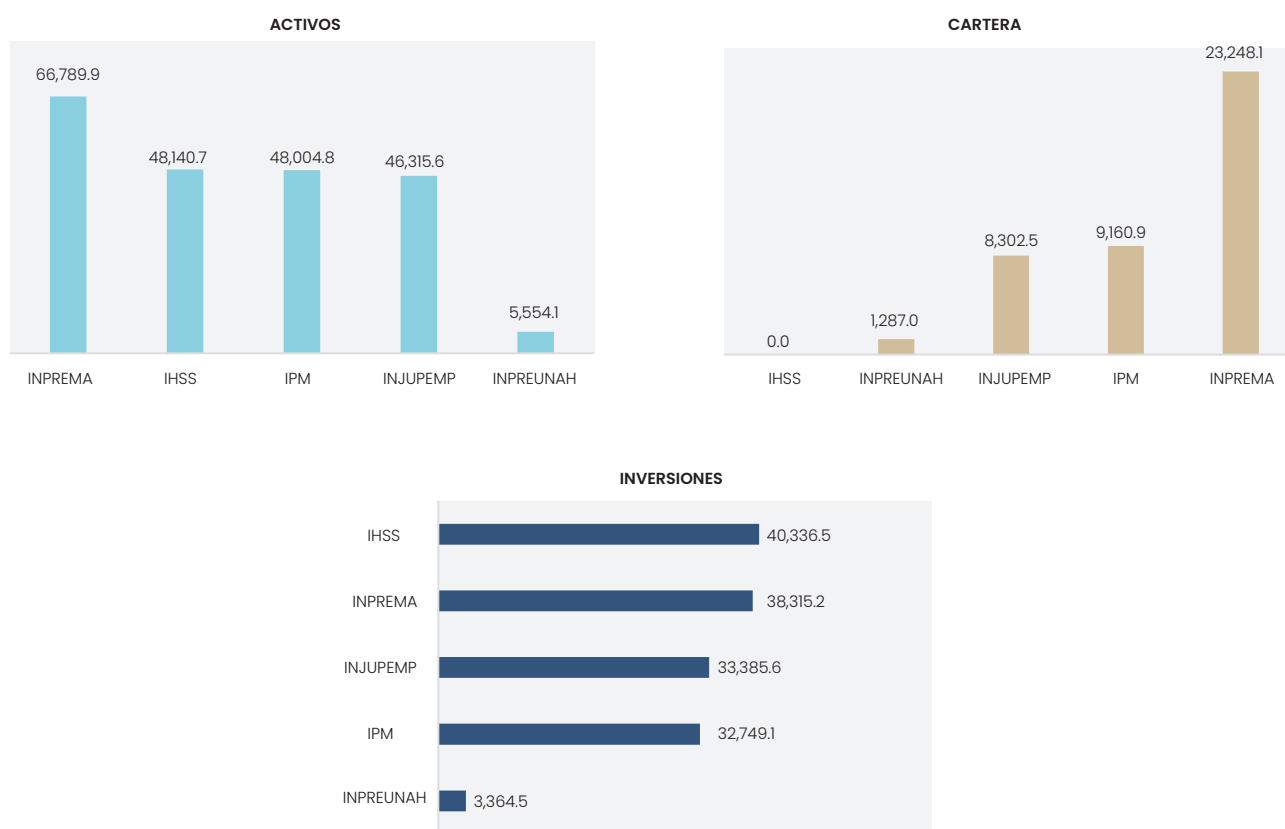
En cuanto al desempeño crediticio, para el segundo bimestre del año se observaron **variaciones relevantes**: la cartera en mora reportó un incremento del 17.1%, al ubicarse en L177.4 millones frente a L151.4 millones en abril de 2024. En contraste, los préstamos vencidos registraron una disminución interanual del 19.9%, lo que se traduce en una menor exposición de la cartera en mora respecto al mismo periodo del año anterior.

5.4 POSICIÓN DEL SISTEMA PROVISIONAL

Sistema Previsional Público

Al 30 de abril de 2025, los datos correspondientes a las instituciones públicas de previsión social en Honduras muestran una distribución heterogénea entre los niveles de activos, inversiones financieras y cartera crediticia. Una de las instituciones concentra el mayor volumen tanto de activos totales como de cartera, mientras que en las demás prevalece una mayor participación relativa del componente de inversiones. No se observa una correlación directa entre el tamaño de los activos y los niveles alcanzados en los otros indicadores, lo cual obedece a enfoques diferenciados en la asignación de recursos y en la estructuración de los portafolios institucionales.

Gráfico 21. Ranking del Sistema Previsional Público según principales indicadores del sector
(cifras en millones de Lempiras)



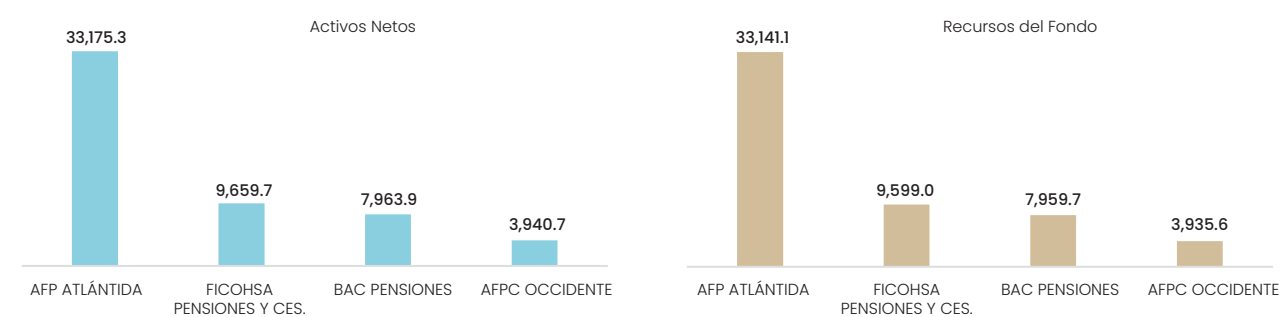
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con cifras de la CNBS.

Sistema Previsional Privado

Al mes de abril de 2025, la estructura de los fondos administrados por las entidades de previsión privada del país evidencia una distribución heterogénea en cuanto a **activos netos y recursos acumulados**. Una administradora concentra la mayor participación relativa en ambos indicadores dentro del sistema privado, mientras que las demás entidades presentan niveles diversos, asociados a distintas trayectorias de

expansión y consolidación. La proporción entre activos netos y recursos administrados se mantiene estable en cada institución, reflejando una composición patrimonial coherente con el volumen total gestionado.

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.



abril 2025