

# INFORME DE COYUNTURA FINANCIERO ECONÓMICO

Cifras al cierre de agosto 2025



**HONDURAS**

GOBIERNO DE LA REPÚBLICA



Gerencia de Estudios Económicos, Regulación,  
Competencia e Innovación Financiera

## ACLARATORIA

En este Informe de Coyuntura Financiero-Económico, 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 agosto de 2025. El documento abarca un análisis detallado de los principales movimientos observados en el cuarto 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
<b>02 Sistema Financiero</b>	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	19
<b>03 Organizaciones Privadas de Desarrollo Financieras</b>	20
3.1 Calidad de Activos	20
3.2 Indicadores de Liquidez	21
3.3 Indicadores de Rentabilidad	21
<b>04 Sistema Asegurador</b>	21
4.1 Calidad de Activos	21
4.2 Pasivos	22
4.3 Indicadores de Rentabilidad	22
4.4 Siniestralidad	23
4.5 Posición del Sistema Asegurador	23
<b>05 Fondos de Pensiones</b>	24
5.1 Institutos Públicos de Previsión Social (IPPS)	24
5.2 Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP)	24
5.3 Régimen de Aportaciones Privadas (RAP)	25
5.4 Posición del Sistema Provisional	27
Sistema Previsional Público	27
Sistema Previsional Privado	27

## 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>GFSR</b>	Global Financial Stability Report del Fondo Monetario Internacional
<b>IAC</b>	Índice de Adecuación de Capital
<b>IA</b>	Inteligencia Artificial
<b>IFNB</b>	Instituciones Financieras No Bancarias
<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>IPC</b>	Índice de Precios al Consumidor
<b>IPM</b>	Instituto de Previsión Militar
<b>IPPS</b>	Institutos Públicos de Previsión Social
<b>OPDF</b>	Organizaciones Privadas de Desarrollo Financieras
<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>SF</b>	Sistema Financiero
<b>SPNF</b>	Sector Público no Financiero
<b>TC</b>	Tendencia Ciclo
<b>TPM</b>	Tasa de Política Monetaria
<b>VIX</b>	Volatility Index del Mercado de Operaciones de Chicago
<b>WEO</b>	World Economic Outlook por sus siglas en inglés, Perspectivas de crecimiento del FMI

# Resumen de resultados III bimestre de 2025

## I. COYUNTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA

- En su más reciente proyección, el FMI prevé un crecimiento global moderado de 3.2% en 2025 y 3.1% en 2026, condicionado por choques de oferta y persistencia inflacionaria.
- La actual inversión en inteligencia artificial sostiene la expansión global, aunque los aranceles y restricciones migratorias continúan presionando los costos y la productividad.
- Una mayor previsibilidad comercial y la normalización arancelaria podrían elevar el PIB mundial en hasta 1% en el corto plazo, según proyecciones del FMI.
- La economía hondureña mantuvo un crecimiento promedio de 4.1% entre enero y agosto de 2025, impulsada por la demanda interna y la expansión del empleo formal.
- En agosto de 2025, el IMAE acumuló un aumento de 3.6%, con aportes destacados de intermediación financiera, telecomunicaciones, agricultura, comercio y manufactura.
- La inflación interanual se redujo a 4.2% en agosto de 2025, manteniéndose dentro del rango de tolerancia monetaria, favorecida por los subsidios energéticos y a los combustibles.
- Las remesas familiares registraron un incremento interanual de 25.0%, totalizando US\$7,940.7 millones y reafirmando su rol estructural en la estabilidad externa y la demanda interna.
- Las Reservas Internacionales Netas alcanzaron US\$9,398.0 millones, equivalentes a 5.9 meses de importaciones, consolidando la posición externa del país.
- El Sector Público No Financiero registró un superávit de L4,430.4 millones al cierre de julio de 2025, respaldado por un crecimiento de 7.5% en los ingresos totales.

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

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

- Para el mes de agosto de 2025, los activos del Sistema Financiero (SF) ascendieron a L1,178,762.1 millones, lo que representa una variación interanual del 11.3%.
- El incremento en los activos del sistema fue impulsado principalmente por un aumento del 5.7% en la cartera de créditos del Sistema Bancario Comercial (SBC)<sup>1</sup>. La cartera directa cerró en agosto de 2025 en L673,008.1 millones, concentrada principalmente en los sectores propiedad raíz (25.8%); consumo (14.8%) y comercio (13.8%).
- En agosto de 2025, el SBC registra una cobertura de la cartera crediticia del 181.9%, menor al 211.6% observado en 2024, pero siempre sobre el límite normativo<sup>2</sup>.
- La morosidad de la cartera del SBC crediticia se ubicó en 2.6%, superior al 2.2% observado en igual mes del año anterior.
- El spread de tasas de interés del SBC fue de 6.6 p.p., resultado del diferencial entre la tasa activa promedio (12.2%) y la tasa pasiva (5.6%), similar al spread de 6.5 p.p. registrado en agosto de 2024.

<sup>1</sup> Cartera que incluye los créditos desembolsados, créditos interbancarios, entre otros.

<sup>2</sup> Res. GES No.209/09-05-2020 "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 del SBC se ubicó en 38.5% en agosto de 2025, superior en 7.1 p.p. al registrado en agosto de 2024 y en 10.5 p.p. al rango de seguridad<sup>3</sup> establecido.
- El exceso de liquidez acumulado alcanzó L73,978.3 millones al octavo mes de 2025.
- El indicador de liquidez sin encaje<sup>4</sup> se situó en 20.3% (L143,365.4 millones) en agosto de 2025, mayor al 18.3% del bimestre anterior.
- Para agosto de 2025, los activos líquidos<sup>5</sup> alcanzaron L271,254.2 millones, con un 47.1% correspondiente a encaje legal.
- Según los balances del Banco Central de Honduras (BCH), el exceso de encaje legal<sup>6</sup> alcanzó L10,141.1 millones al octavo mes de 2025, compuesto en un 86.6% por moneda extranjera (L8,785.9 millones) y en 13.4% por moneda nacional (L1,355.2 millones).

## → DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO

- Para agosto de 2025, los depósitos del público del SF<sup>7</sup> ascendieron a L719,201.1 millones, con un incremento interanual de 14.0%.
- Las cuentas de ahorro representaron el 46.7% del total de obligaciones depositarias del sistema financiero.

## → INDICADORES DE SOLVENCIA

- El Índice de Adecuación de Capital (IAC) de la banca comercial pasó de 13.62% en agosto de 2024 a 13.85% en agosto de 2025, manteniéndose por encima del mínimo regulatorio de 12.25%<sup>8</sup>. (incluido el colchón de conservación).
- El IAC de las sociedades financieras se redujo de 28.19% a 26.83% en el mismo periodo analizado, en respuesta a una menor capitalización frente al crecimiento de los activos ponderados por riesgo.

## → INDICADORES DE RENTABILIDAD

- En agosto de 2025, el retorno sobre patrimonio (ROE) del SBC disminuyó de 14.1% a 12.1%, asociado a un incremento de 10.1% en capital y reservas promedio, frente a una disminución de 5.3% en utilidades.
- El retorno sobre activos (ROA) permaneció estable, en 1.0% en agosto de 2024 y 0.8% en agosto de 2025.

## → RANKING DEL SBC PARA AGOSTO DE 2025

- Cinco instituciones sistémicas lideran la mayor participación del Sistema Bancario Comercial, con predominio en activos, crédito y depósitos.

<sup>3</sup> Banda de liquidez establecida (28%).

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

<sup>5</sup> Activos Líquidos Totales: Encaje del BCH; Títulos del BCH y Gobierno; Disponibilidades en Caja; Depósitos del Exterior; Instrumentos del SF; Nacional; y Otros Activos Líquidos. Definidos mediante Memorando Interno GEEAE-ME416/2023 y Norma de Presentación y Publicación de Estados y Indicadores Financieros, mediante Circular CNBS N° 019/2023. <https://circulares.cnbs.gob.hn/Archivo/Viewer/2599/019-2023%20NORMAS%20PRESENTACION%20Y%20PUBLICACION%20EF.pdf>

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

<sup>7</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>8</sup> El límite establecido por norma es del 12.25% (incluye IAC mínimo de 10% y reserva de conservación de 225%).

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

#### → CALIDAD DE ACTIVOS (OPDF)

- Los activos de las OPDF sumaron L5,811.9 millones, con un crecimiento interanual de 9.4%, asociado a una expansión del 0.3% en préstamos y negociaciones.
- La morosidad se redujo a 7.1% en agosto de 2025, frente al 7.5% del año anterior.

#### → INDICADORES LIQUIDEZ (OPDF)

- Las disponibilidades líquidas se incrementaron 68.5%, alcanzando L1,118.9 millones, derivadas de mayores depósitos y cuentas por pagar.

#### → INDICADORES DE RENTABILIDAD (OPDF)

- Al mes de agosto de 2025, el ROE se situó en 14.1%, por debajo del 14.8% de 2024, mientras las utilidades aumentaron 4.0%.
- El ROA permaneció en 6.1%, nivel similar al de agosto 2024.

### IV. SISTEMA ASEGURADOR

#### → CALIDAD DE ACTIVOS

- Los activos del sector asegurador totalizaron L27,950.2 millones en agosto de 2025, con un incremento interanual de 9.8%.
- Las inversiones financieras representaron el 49.1% de los activos, con un crecimiento de 5.6% interanual.
- Las reservas técnicas y matemáticas<sup>9</sup> ascendieron 7.5%, equivalentes al 43.8% de los pasivos.

#### → INDICADOR DE RENTABILIDAD

- La rentabilidad patrimonial (ROE) se ubicó en 24.5%, superior al 21.1% de agosto 2024, mientras el patrimonio del sector sumó L9,482.4 millones con utilidades de L1,416.6 millones.
- La rentabilidad sobre activos (ROA) fue de 7.1% en agosto de 2025, mayor al 6.2% del mismo mes en 2024.
- En materia de solvencia, el sistema asegurador registró una cobertura de 3.2 veces el Patrimonio Técnico de Solvencia (PTS).

#### → RANKING DEL SISTEMA ASEGURADOR PARA AGOSTO DE 2025

- Para el mes de agosto de 2025, tres entidades concentraron las principales variables financieras: activos, primas netas retenidas y reservas técnicas.

<sup>9</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 activos de los institutos públicos de previsión alcanzaron L221,535.2 millones al cierre de agosto de 2025, con un crecimiento interanual de 26.2%, impulsado por el aumento de las inversiones financieras.
- Los excedentes de los IPPS totalizaron L13,866.1 millones, un aumento de 64.9% interanual, reflejo del mayor crecimiento de los ingresos (27.2%) frente a los gastos (8.3%).
- Por su parte, el fondo administrado por las AFP totalizó L57,692.8 millones, con un crecimiento de 5.8%, impulsado por mayores disponibilidades y activos productivos.
- En agosto de 2025, la cartera de créditos del RAP se duplicó, pasando de L7,971.4 millones en 2024 a L16,278.0 millones en 2025, y representó el 37.7% de los activos totales.
- **RANKING DEL SISTEMA PREVISIONAL:** al 31 de agosto de 2025, La composición del sistema previsional evidencia concentración en una institución pública y una administradora privada, que registran los mayores volúmenes de activos y recursos gestionados dentro de sus respectivos segmentos.

## VI. RESUMEN DE INDICADORES FINANCIEROS

Sector Supervisado	2024	Bimestre						Variación <sup>10</sup>
	Cifras en miles de millones	V (oct. 2024)	VI (dic. 2024)	I (feb. 2025)	II (abr. 2025)	III (jun. 2025)	IV (ago. 2025)	%/abs.
Sistema Financiero (SF): Bancos Comerciales, Sociedades Financieras, un (1) Banco Estatal y una (1) Oficina de Representación.	Activos totales SF	L1,079.5	L1,129.4	L1,137.5	L1,115.5	L1,172.1	L1,178.8	➡ 0.6% 6.7
	Cartera SF	L689.0	L705.0	L722.4	L721.9	L721.1	L714.6	⬇ -0.9% -6.5
	Cobertura de mora SF (%)	204.3%	214.6%	179.0%	175.1%	183.6%	182.1%	⬇ -0.8% -1.5
	Depósitos SF	L633.8	L667.8	L683.4	L695.9	L708.8	L719.2	⬆ 1.5% 10.4
	Activos líquidos totales	L192.6	L215.1	L222.4	L240.3	L254.3	L271.2	⬆ 6.6% 16.9
	Excedente de liquidez del SBC	L18.3	L31.5	L34.6	L49.1	L59.6	L73.9	⬆ 23.9% 14.3
	Índice de liquidez diario del SBC (%)	30.9%	32.8%	33.2%	35.2%	36.6%	38.5%	⬆ 5.2% 1.9
	Indicador de liquidez sin encaje <sup>11</sup> (%)	13.1%	13.2%	15.5%	17.4%	18.3%	20.3%	⬆ 10.9% 2.0
	Activos líquidos sin encaje <sup>12</sup>	L81.4	L86.8	L103.9	L118.5	L127.2	L143.4	⬆ 12.7% 16.2
	Exceso sobre requerimientos de encaje legal e inversiones del BCH <sup>13</sup>	L11.8	L13.0	L10.1	L12.2	L9.9	L10.1	⬆ 2.0% 0.2
SBC OPDF	IAC SBC (%)	13.6%	13.5%	13.3%	13.4%	13.6%	13.8%	⬆ 1.5% 0.2
	ROA SBC (%)	1.0%	1.0%	0.9%	0.9%	0.9%	0.8%	⬇ -11.1% -0.1
	ROE SBC (%)	14.5%	13.4%	13.4%	13.2%	12.7%	12.1%	⬇ -4.7% -0.6
	Activos totales OPDF	L5.4	L5.5	L5.6	L5.6	L5.6	L5.8	⬆ 3.6% 0.2
	Cartera OPDF	L4.8	L4.8	L4.6	L4.6	L4.6	L4.6	➡ 0.0% 0.0
	Mora de cartera OPDF (%)	7.5%	7.1%	7.4%	8.1%	6.9%	7.1%	⬆ 2.9% 0.2
Sistema Asegurador	Activos totales (L)	L27.5	L25.9	L28.5	L27.9	L27.6	L27.9	⬆ 1.1% 0.3
	Obligaciones totales (L)	L16.9	L16.8	L19.0	L19.0	L18.4	L18.5	⬆ 0.5% 0.1
	Margin de solvencia sobre el PTS	3.1%	3.3%	3.4%	3.1%	3.0	3.2	⬆ 6.7% 0.2
	Rentabilidad patrimonial (%)	22.3%	22.2%	19.8%	23.3%	24.0%	24.5%	⬆ 2.1% 0.5
	Siniestralidad retenida	39.2%	41.9%	31.0%	34.8%	34.7%	38.8%	⬆ 11.8% 4.1
Fondos de Pensiones Públicos y Privados	Activos totales IPPS	-----	-----	L211.3	L214.8	L218.5	L221.5	⬆ 26.2% interanual 46.0 absoluta interanual
	Inversiones financieras AFP	-----	-----	L49.4	L50.6	L51.2	L52.6	⬆ 1.9% interanual 0.9 absoluta interanual
	Activos totales RAP	-----	-----	L39.8	L40.7	L42.0	L43.2	⬆ 18.4% interanual 6.7 absoluta interanual

<sup>10</sup> Variación respecto al último período analizado.<sup>11</sup> Relación definida por el BCH entre los Activos líquidos totales/Depósitos totales.<sup>12</sup> Medidos por el BCH como la disponibilidad de liquidez descontando el encaje establecido.<sup>13</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.

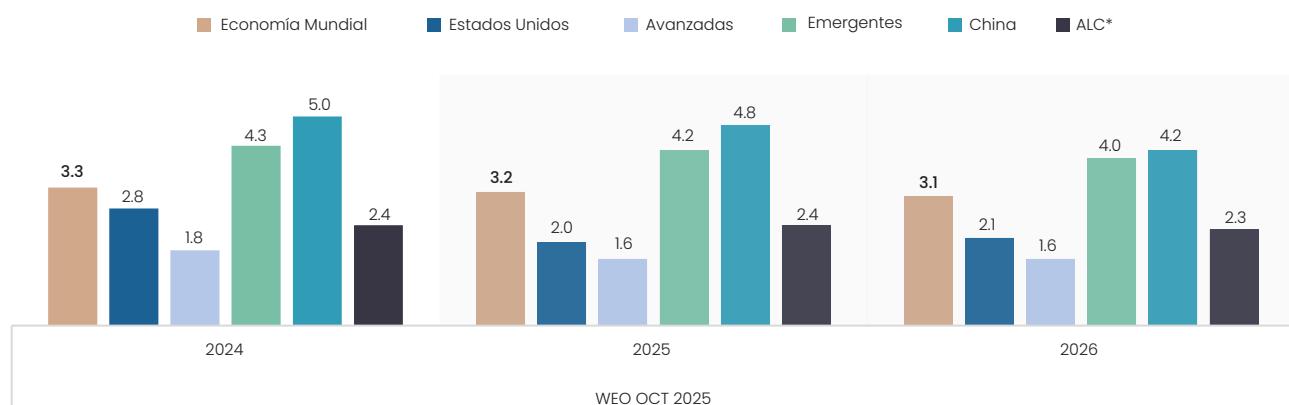
# 1. Coyuntura Económica y Financiera

## PERSPECTIVAS ECONÓMICAS MUNDIALES

En su más reciente edición de *Perspectivas de la economía mundial*<sup>14</sup>, el Fondo Monetario Internacional (FMI) presenta un panorama de crecimiento mundial moderado, sostenido por factores de resiliencia, aunque sujeto a presiones de oferta y a un entorno de políticas en transición. Tras el anuncio de aranceles generalizados por parte de Estados Unidos en abril del presente año, el impacto resultó menos severo de lo previsto, debido a exenciones parciales, ausencia de represalias bilaterales y leves ajustes en las cadenas de suministro. **En ese contexto, el FMI proyecta un crecimiento global de 3.2% para 2025 y 3.1% para 2026**, revisando a la baja en 0.2 puntos porcentuales las estimaciones previas, mientras advierte una persistencia inflacionaria mayor a la observada un año antes.

Durante el primer semestre de 2025, la actividad económica mundial se sostuvo por condiciones financieras más flexibles y un dólar depreciado, frente a un incremento de la inversión vinculada a la inteligencia artificial (IA) y a la fortaleza de los mercados emergentes con marcos de política más sólidos. No obstante, el sesgo de riesgos continúa orientado a la baja y el efecto de los aranceles sigue debilitando las perspectivas de expansión. El FMI prevé una desaceleración en la segunda mitad del año, seguida de una recuperación parcial en 2026, con Estados Unidos enfrentando menor dinamismo económico y mayor inflación, comportamiento característico de los choques de oferta.

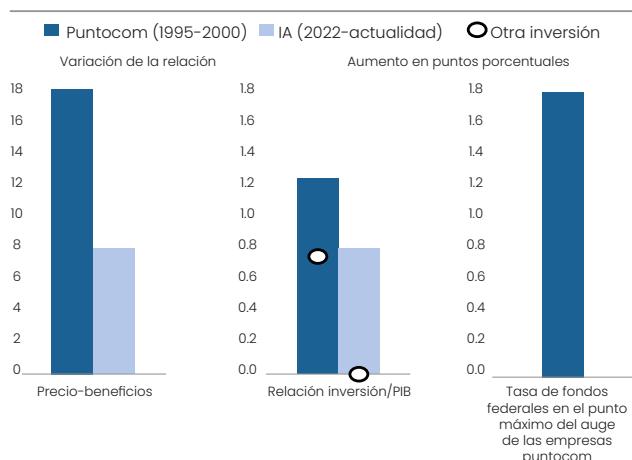
**Gráfico 1. Proyecciones de crecimiento  
(crecimiento del PIB real, variación porcentual)**



Fuente: Estimaciones del FMI.  
\*ALC: América Latina y el Caribe

El FMI distingue entre factores cíclicos y estructurales que condicionan el crecimiento global. En el corto plazo, los aranceles y las restricciones migratorias en Estados Unidos configuran choques de oferta que presionan los costos internos y reducen la eficiencia comercial, mientras que la inversión en inteligencia artificial impulsa la demanda y la productividad, aunque podría elevar la tasa de interés neutral.

<sup>14</sup> [Perspectivas de la economía mundial, octubre de 2025](#)

**Gráfico 2. Inversiones tecnológicas EE.UU.**

Fuente: Estimaciones del FMI.

**Nota:** La fase expansiva de las puntocom, iniciada en 1995, y el auge de la inteligencia artificial, a partir de 2022, comparten un patrón de comportamiento financiero y macroeconómico similar. Durante ambos episodios, la tasa de los fondos federales de Estados Unidos alcanzó su punto máximo en el período de mayor dinamismo, particularmente entre 1999 y 2000. El primer panel ilustra la evolución de la relación precio-beneficio del índice S&P 500, ajustada por el ciclo económico, reflejando la valoración del mercado frente a las expectativas de rentabilidad. En paralelo, la otra inversión no residencial –excluyendo los sectores tecnológico y de inteligencia artificial– permite aislar el impacto específico de la innovación sobre la formación de capital y el comportamiento del ciclo de inversión.

En el plano estructural, persisten vulnerabilidades asociadas con: 1) **el avance de la inteligencia artificial**, cuya inversión podría generar ganancias de productividad pero también una corrección abrupta de activos si las expectativas quedan incumplidas; 2) **la fragilidad del sector inmobiliario de China** y la posibilidad de entrar en una trampa de deflación y deuda; 3) **la presión fiscal creciente en muchas economías**, que limita el espacio para políticas anticíclicas; 4) **la erosión de la credibilidad de los bancos centrales**, si se viese comprometida su independencia o claridad de mandato.

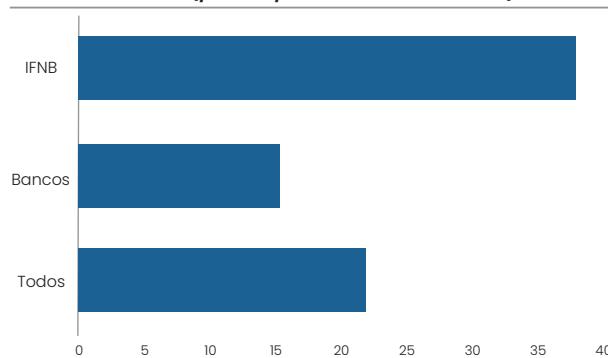
Con base en sus pronósticos, **el FMI estima que un aumento sostenido de aranceles podría reducir el PIB mundial en 0.3% en 2026**, mientras que una mayor previsibilidad comercial y la reversión de tarifas añadirían hasta 0.7 puntos porcentuales al crecimiento. Un entorno de menor incertidumbre, normalización arancelaria y ganancias de productividad por la IA podría elevar el producto global en cerca de 1% en el corto plazo.

## PANORAMA DE LA ESTABILIDAD FINANCIERA MUNDIAL

### LA INCERTIDUMBRE GLOBAL ELEVA LA VOLATILIDAD Y TENSIONA LA LIQUIDEZ DEL MERCADO DE DIVISAS

El mercado de divisas, con un volumen diario cercano a US\$10 billones, constituye el núcleo de las finanzas globales y presenta una creciente participación de instituciones financieras no bancarias (IFNB), cuyo rol ha modificado la dinámica de liquidez y cobertura cambiaria. Su interconexión con el sistema financiero internacional lo hace

altamente sensible a variaciones macroeconómicas, políticas y geopolíticas, que pueden amplificar episodios de volatilidad. El **Global Financial Stability Report (GFSR<sup>15</sup>)** del FMI evidencia que incrementos en la incertidumbre económica o financiera mundial tienden a intensificar la demanda de activos refugio, generando volatilidad y presiones de liquidez. Durante episodios de alta tensión, como en marzo de 2020, las compras de dólares por parte de no residentes en Estados

**Gráfico 3. Variación media de las compras de dólares de EE.UU. (puntos porcentuales, semanal)**

Fuente: Estimaciones del FMI.

**Nota:** Las barras ilustran el impacto de un shock significativo en el índice de volatilidad del Mercado de Operaciones de Chicago (VIX) sobre las compras semanales al contado de dólares estadounidenses realizadas por instituciones financieras –bancarias y no bancarias– no residentes. Se considera un shock fuerte cuando el componente no explicado del indicador de incertidumbre supera en más de dos desviaciones estándar su promedio histórico.

<sup>15</sup> Informe de Estabilidad Financiera Global, Octubre de 2025

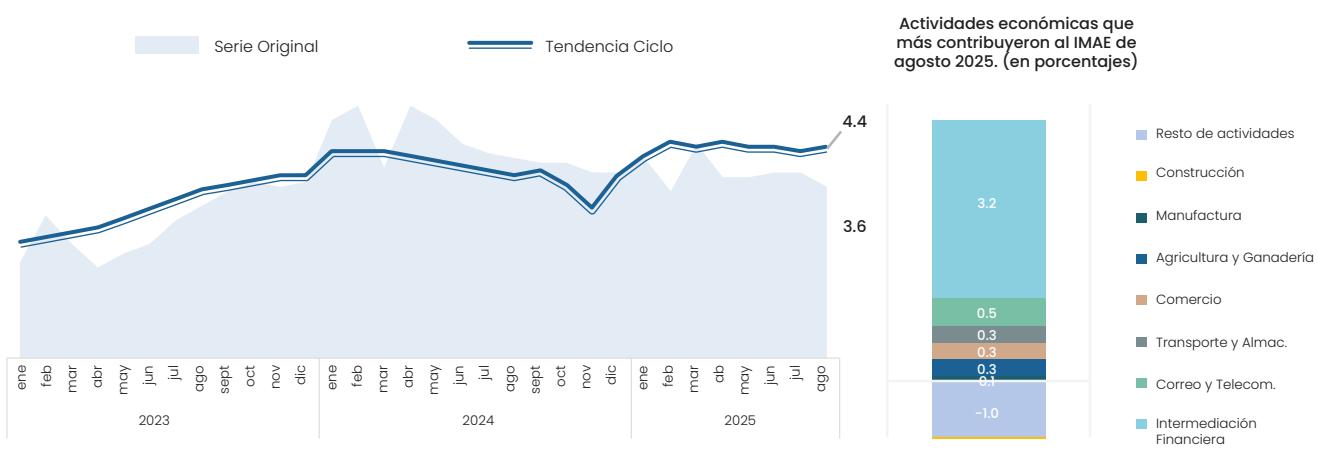
Unidos aumentaron en alrededor de 24 puntos porcentuales, fenómeno particularmente acentuado entre las IFNB.

El análisis del diferencial del swap de divisas (cross-currency basis) confirma que los choques de incertidumbre elevan los costos de financiamiento y cobertura, afectando la liquidez y las condiciones del mercado, con impactos más marcados en economías con menor acceso a dólares. **En 2025, el incremento de la incertidumbre tras los anuncios arancelarios de EE. UU. replicó estos patrones, aunque con menor intensidad que en 2020.** Sin embargo, se observaron nuevas conductas: algunas economías se convirtieron en vendedoras netas de dólares y las instituciones financieras no bancarias intensificaron su demanda de cobertura ante posibles depreciaciones, evidenciando una transformación estructural en las respuestas del mercado ante eventos de riesgo.

## COYUNTURA ECONÓMICA DOMÉSTICA

La actividad económica nacional registró un comportamiento positivo durante enero-agosto de 2025, con un crecimiento promedio del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) de 4.1% y una variación acumulada de 3.6% al cierre de agosto, sustentada en el dinamismo de la demanda interna de bienes y servicios. Por su parte, la tendencia ciclo<sup>16</sup> (TC) del indicador alcanzó 4.4%, evidenciando un avance sostenido de la producción en el periodo analizado.

**Gráfico 4. Actividad Económica Mensual  
(variación acumulada %)**

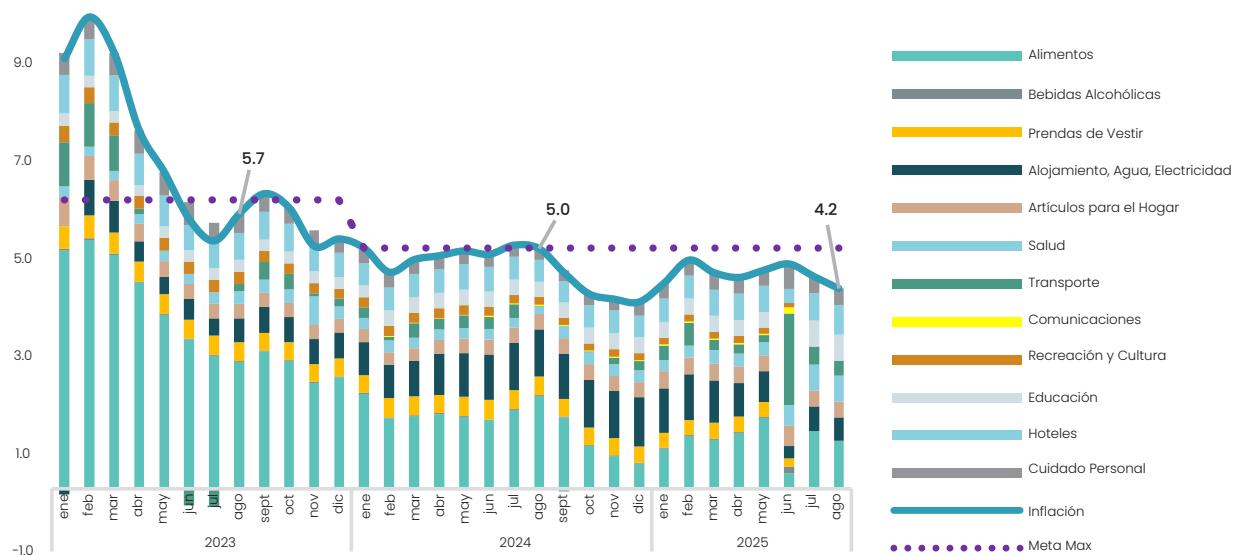


El desempeño global del IMAE respondió principalmente al aporte de la Intermediación Financiera (3.2%), Correo y Telecomunicaciones (0.5%), Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca (0.3%), Comercio, y Transporte y Almacenamiento (0.3%). La industria manufacturera mantuvo una trayectoria de recuperación, registrando un crecimiento de 0.9%, impulsado por la mayor producción de alimentos, bebidas y por la reactivación de la industria de fundición de hierro.

<sup>16</sup> Variación acumulada que excluye efectos estacionales e irregulares.

Con respecto al ritmo inflacionario, la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) alcanzó 4.2% en agosto de 2025, el nivel más bajo del año, inferior al dato registrado en igual mes de 2024 (4.9%). El indicador se mantuvo dentro del rango de tolerancia establecido por la autoridad monetaria ( $4.0\% \pm 1.0$  p.p.). Las medidas de subsidio a los combustibles y a la energía eléctrica implementadas por el Gobierno contribuyeron a moderar la inflación en aproximadamente 0.60 p.p., estimándose que, en ausencia de dichas intervenciones, la inflación interanual habría sido de 4.8%.

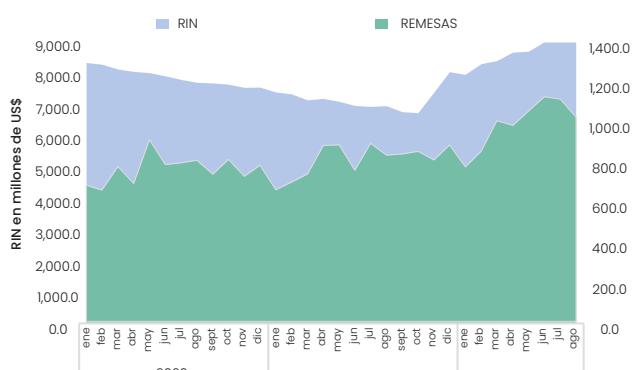
**Gráfico 5. Comportamiento inflacionario  
(variación interanual %)**



Fuente: Elaboración propia con cifras del BCH.

Al cierre de agosto de 2025, las Reservas Internacionales Netas (RIN) ascendieron a US\$9,398.0 millones, equivalentes a 5.9 meses de importaciones de bienes y servicios. Dicho nivel superó el umbral de referencia internacional (3 meses) y cumplió con el parámetro de adecuación definido por la autoridad monetaria ( $\geq 5.0$  meses). En términos interanuales, las RIN aumentaron en US\$2,442.0 millones, derivado de las compras netas de divisas por US\$1,708.3 millones y desembolsos externos por US\$406.6 millones. Estos flujos fueron parcialmente compensados por ventas de divisas destinadas a importaciones de combustibles (US\$324.2 millones) y pagos por servicio de deuda externa pública (US\$636.9 millones). El ingreso total de divisas canalizado a través del Banco Central de Honduras (BCH) alcanzó US\$14,553.7 millones, de los cuales el 54.6% correspondió a remesas familiares, acumulando US\$7,940.7 millones, evidenciando un crecimiento interanual de 25.0%.

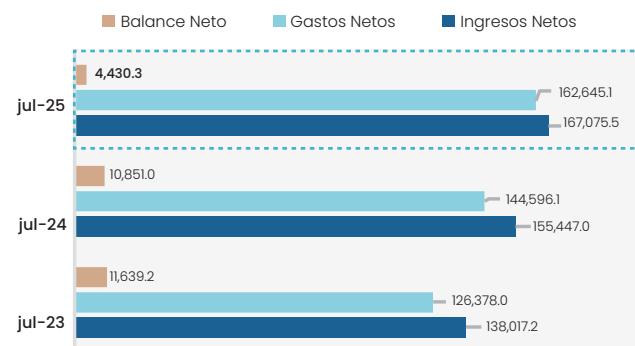
**Gráfico 6. RIN y remesas familiares  
(flujos acumulados en millones de US\$)**



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

En materia fiscal, los ingresos del Sector Público No Financiero (SPNF<sup>17</sup>) al cierre de julio de 2025 totalizaron L167,075.5 millones, reflejando un incremento de 7.5% respecto al mismo periodo del año previo, sustentado en el aumento de 6.4% en los ingresos tributarios. Por su parte, el gasto total del SPNF ascendió a L162,645.1 millones, de los cuales el 86.8% correspondió a gasto corriente. Como resultado, se registró un superávit fiscal de L4,430.4 millones.

**Gráfico 7. Balance Fiscal Neto SPNF  
(en millones de Lempiras)**



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

## 2. Sistema Financiero<sup>18</sup>

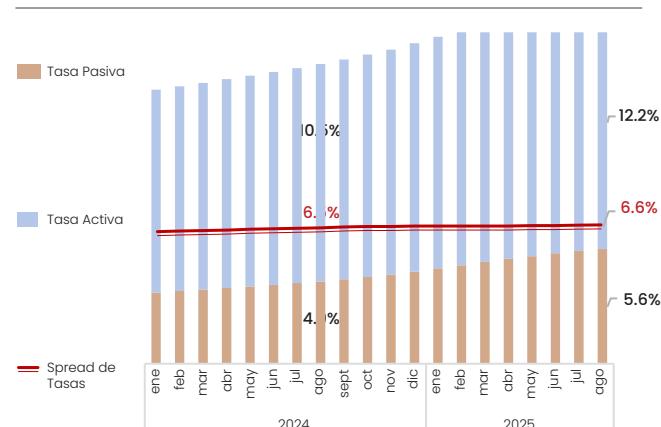
### 2.1 CALIDAD DE ACTIVOS

Al cierre de agosto de 2025, los activos del sistema financiero ascendieron a L1,178,762.1<sup>19</sup> millones, superiores en 11.3% (L120,114.9 millones) respecto al nivel observado en igual mes de 2024<sup>20</sup>.

Durante el periodo evaluado, la cartera crediticia total del Sistema Financiero<sup>21</sup> ascendió a L714,562.8 millones, con un crecimiento interanual de 5.8%, impulsado principalmente por la dinámica del crédito en el Sistema Bancario Comercial (SBC). A la fecha, esta cartera representó el 60.6% del total de activos, y dentro de ella, el SBC concentró el 95.0% (L679,136.8 millones). La cartera directa ascendió a L673,008.1 mil millones, con destino principalmente a propiedad raíz (25.8%), consumo (14.8%), comercio (13.8%), tarjetas de crédito (9.5%), industrias (9.3%) y servicios (8.9%), sectores que en conjunto explican el 82.2% del total.

En materia de tasas de interés, el diferencial del SBC se situó en 6.6 puntos porcentuales (p.p.) en agosto de 2025, producto de la diferencia entre la tasa activa promedio (12.2%) y la pasiva (5.6%), ligeramente superior al margen de 6.5 p.p. reportado en igual mes de 2024. En el cuarto bimestre del año se observó un ajuste de 1.7 p.p. en la tasa activa y de 1.6 p.p. en la pasiva, en línea con la transmisión de la política monetaria hacia las tasas de captación y colocación del sistema.

**Gráfico 8. Spread de tasas de interés en el SBC 2024-2025**



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

17 De acuerdo a la disponibilidad de cifras de la Cuenta Financiera del Sector Público No Financiero publicada por la Secretaría de Finanzas de Honduras (SEFIN).

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 junio de 2025: L1,178,762,240,778.78

20 Activos totales del SF para junio 2024: L1,043,777,802,619.04

21 Saldo de cartera de créditos consolidados del Sistema Financiero.

**En cuanto a los indicadores de calidad, la tasa de morosidad del sistema financiero alcanzó 2.6%, superior en 0.3 p.p. respecto al nivel de 2.2% registrado un año antes;** el resultado en el índice de mora se explica por el incremento del 22.0% en el saldo de cartera en mora<sup>22</sup>, superior al crecimiento de 5.8% en la cartera total. **El índice de cobertura se redujo de 209.7% a 182.1%,** producto de un mayor crecimiento de la cartera crediticia en riesgo (22.9%) frente a la evolución de las estimaciones por deterioro de cartera crediticia (6.8%). Ambos indicadores permanecen dentro de parámetros prudenciales de gestión del riesgo crediticio.

**El comportamiento del sector bancario comercial incidió en la evolución de los indicadores de calidad de cartera,** con una morosidad de 2.6% frente al 2.2% del año previo, resultado del incremento de 5.7% en la cartera total (L36,782.7 millones) y del aumento de 22.7% en la cartera en mora (L3,212.5 millones). En consecuencia, el índice de cobertura descendió de 211.6% a 181.9%, reflejando un crecimiento menor de 6.7% en las provisiones por deterioro (L1,503.9 millones).

**Por su parte, las Sociedades Financieras de Honduras reportaron una morosidad de 2.6%, superior en 0.3 p.p. al valor de agosto de 2024 (2.3%),** atribuido principalmente a un crecimiento en menor proporción de la cartera crediticia total (10.6%), frente al aumento de la cartera morosa (25.6%). En agosto de 2025 se observó una disminución en el **índice de cobertura de las Sociedades Financieras de 231.4% a 210.6%,** como resultado del incremento de 22.6% en la cartera en riesgo (L111.6 millones) y del aumento de 11.5% en las estimaciones por deterioro.

**Según la información reportada por BANHPROVI al mes de agosto de 2025, el índice de morosidad presentó un valor de 1.9%,** sin variación interanual, en un contexto de reducción del 1.8% en la cartera en mora y del 1.2% en la cartera total. El índice de cobertura aumentó de 173.1% a 174.7%, manteniéndose por encima del umbral regulatorio mínimo establecido.

## 2.2 INDICADORES DE LIQUIDEZ DEL SBC

Para el octavo mes de 2025, **el índice de liquidez total diario del Sistema Bancario Comercial (SBC) se situó en 38.5%, superior al 31.4% registrado en igual mes de 2024, superando el rango de referencia de 28.0%.** El exceso de liquidez ascendió a L73,978.3 millones, resultado del diferencial entre el índice de liquidez total diario<sup>23</sup> observado y el umbral establecido, aplicado sobre el saldo total de depósitos del público.

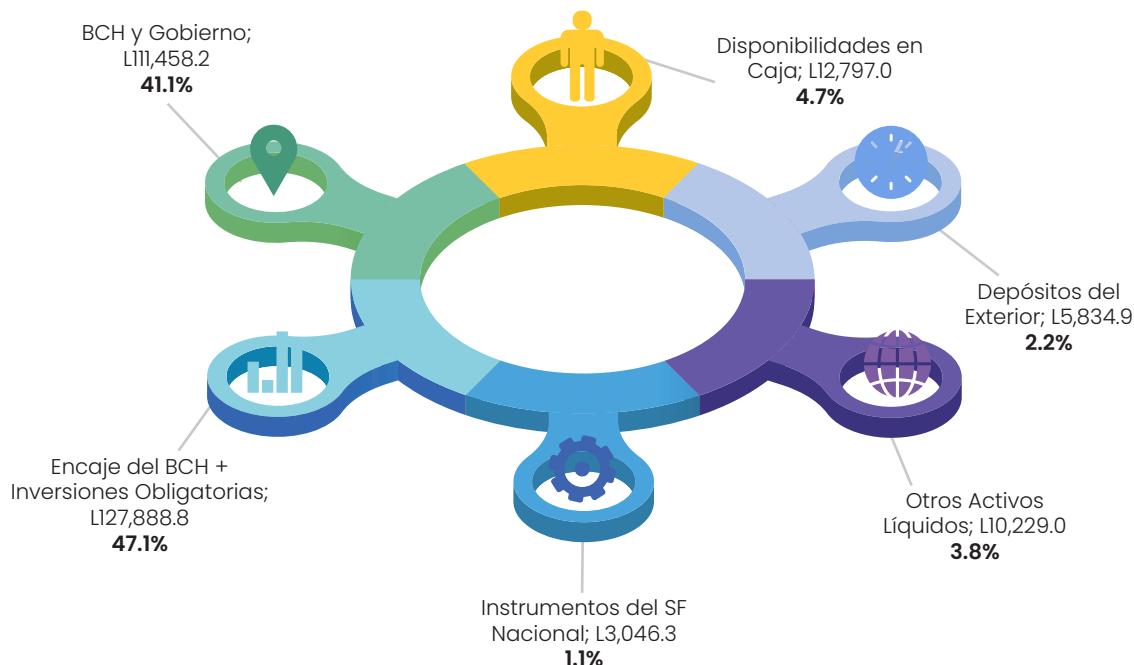
**Durante el mismo periodo, los activos líquidos del SBC se posicionaron en L271,254.2 millones,** compuestos en un **47.1%** por las disponibilidades sujetas a encaje legal e inversiones obligatorias (L127,888.8 millones), **41.1%** a títulos del Gobierno y del Banco Central de Honduras, **4.7%** a disponibilidades de caja, **3.8%** a otros activos líquidos, **2.2%** a depósitos en el exterior y **1.1%** a instrumentos del sistema financiero nacional. **En cuanto a la disponibilidad de corto plazo en el mercado interbancario, esta ascendió a**

<sup>22</sup> Mora de Cartera Crediticia/Cartera Crediticia Total.

<sup>23</sup> Relación entre los Activos líquidos totales/Depósitos totales.

L143,365.4 millones, equivalente a un **índice de liquidez sin encaje** (Activos líquidos sin encaje/Depósitos del público) **de 20.3%, superior al 18.3% del bimestre previo y al 15.7% observado a inicios del año**, confirmando un fortalecimiento gradual de la posición de liquidez operativa.

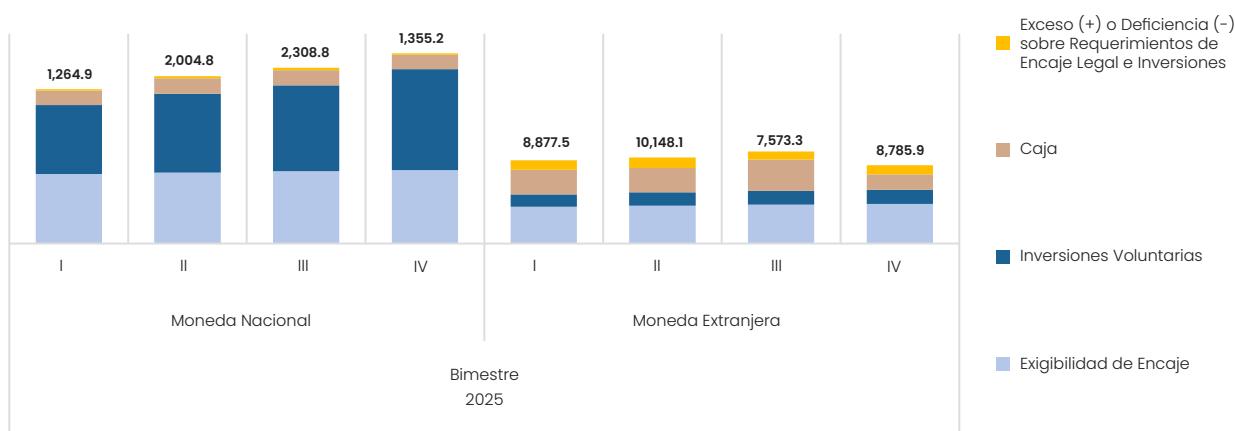
**Gráfico 9. Activos Líquidos Totales del SBC  
(En millones de Lempiras)**



Fuente: Sistema Interno de la CNBS.

**El exceso de liquidez del sistema financiero**, medido como la diferencia entre las reservas computables (encaje e inversiones obligatorias) y el promedio catorcenal de exigibilidades definido por el BCH, alcanzó **L10,141.1 millones, cifra mayor a los L9,882.1 millones del bimestre anterior**. De dicho excedente, el 86.6% (L8,785.9 millones) correspondió a moneda extranjera y el 13.4% (L1,355.2 millones) a moneda nacional.

**Gráfico 10. Recursos del Sistema Financiero  
(Saldos en millones de Lempiras)**



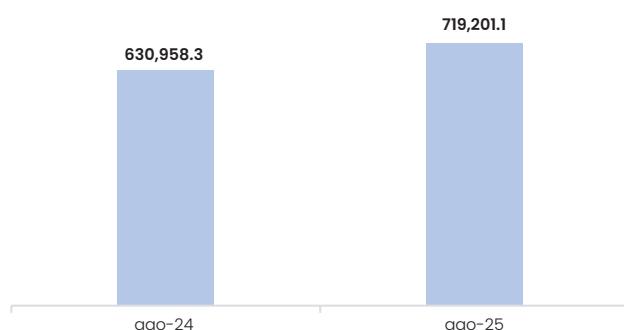
Fuente: Estado de liquidez del BCH

## 2.3 DEPÓSITOS SISTEMA FINANCIERO<sup>24</sup>

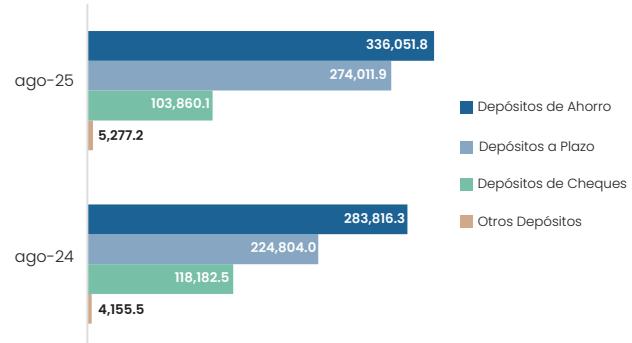
Para agosto de 2025, los depósitos totales del sistema financiero sumaron L719,201.1 millones, con un incremento interanual de 14.0%. Las cuentas de ahorro conservaron la mayor participación dentro de las obligaciones depositarias, representando el 46.7% del total.

Con respecto a la variación interanual de los saldos, en agosto de 2025, los depósitos a plazo registraron un saldo de L274,011.3 millones, reflejando un incremento interanual de 21.9% (equivalente a L49,207.9 millones), como segundo lugar en crecimiento. En primer lugar, los otros depósitos<sup>25</sup>, que ascendieron a L5,277.2 millones, con un crecimiento de 27.0% (L1,133.8 millones). Los depósitos de ahorro alcanzaron L336,051.8 millones, presentando una variación de 18.4% (L52,235.5 millones). En contraste, los depósitos en cuenta de cheques totalizaron L103,860.1 millones, registrando una disminución interanual de 12.1% (L14,322.4 millones).

**Gráfico 11. Depósitos del Público del Sistema Financiero (en millones de Lempiras)**



**Gráfico 12. Obligaciones Depositarias por Tipo de Depósito (en millones de Lempiras)**



Fuente: Sistema Interno de la CNBS

## 2.4 INDICADORES DE SOLVENCIA

En agosto de 2025, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) de los bancos comerciales se ubicó en 13.85%, superior al 13.62% de agosto de 2024. El resultado refleja un incremento de L7,083.7 millones (8.2%) en los recursos de capital, impulsado por el aumento tanto del capital complementario (L2,239.4 millones en utilidades retenidas) como del capital primario (L5,870.3 millones en acciones comunes). Por su parte, los activos ponderados por riesgo crecieron un 6.3%, respecto del mismo mes del año anterior.

Las instituciones supervisadas registran indicadores de adecuación de capital iguales o superiores al mínimo (12.25%) establecido en la normativa.



Para agosto de 2025, las Sociedades Financieras registraron una disminución en su indicador de adecuación de capital, de 28.19% en agosto de 2024 a 26.83% al finalizar dicho mes. El resultado en este indicador se derivó del menor crecimiento de los recursos de capital por L505.6 millones (8.3%), principalmente de las utilidades de años anteriores; y del aumento en un 13.8% de los activos ponderados por riesgo.

<sup>24</sup> Incluye solamente los depósitos de Bancos Comerciales y Sociedades Financieras.

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

**El Índice de Adecuación de Capital (IAC) del Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda (BANHPROVI) se situó en 161.5% al cierre de agosto de 2025, superior en 21.3 puntos porcentuales respecto al nivel observado en igual mes de 2024.** Esta variación obedeció, por un lado, al incremento del 5.3% en los recursos propios, equivalente a L571.8 millones; y por otro, a la reducción del 8.6% en los activos ponderados por riesgo, que representó una disminución de L660.6 millones, principalmente en los activos con ponderación del 100.0%.

## 2.5 INDICADORES DE RENTABILIDAD

**La rentabilidad patrimonial (ROE) de los bancos comerciales se redujo de 14.1% en agosto de 2024 a 12.1% en 2025,** influenciada por el incremento de 10.1% (L7,058.4 millones) en el capital y reservas promedio, junto con una disminución del 5.3% (L525.8 millones) en las utilidades anualizadas. La rentabilidad sobre activos (ROA) se mantuvo en niveles estables (1.0% en 2024 y 0.8% en 2025).

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



**Las Sociedades Financieras experimentaron una disminución en la rentabilidad patrimonial, del 14.8% en agosto de 2024 al 13.6% en el mismo período en 2025.** De igual forma, la rentabilidad sobre activos descendió del 3.4% al 3.0%.

**Para el mes de agosto de 2025, BANHPROVI registró una rentabilidad patrimonial (ROE)<sup>26</sup> de 4.2%, 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 11.5% en las utilidades anualizadas respecto al período homólogo anterior.** **En cuanto a la rentabilidad sobre activos (ROA), esta se situó en 3.8%, inferior al 4.1% registrado en agosto de 2024.**

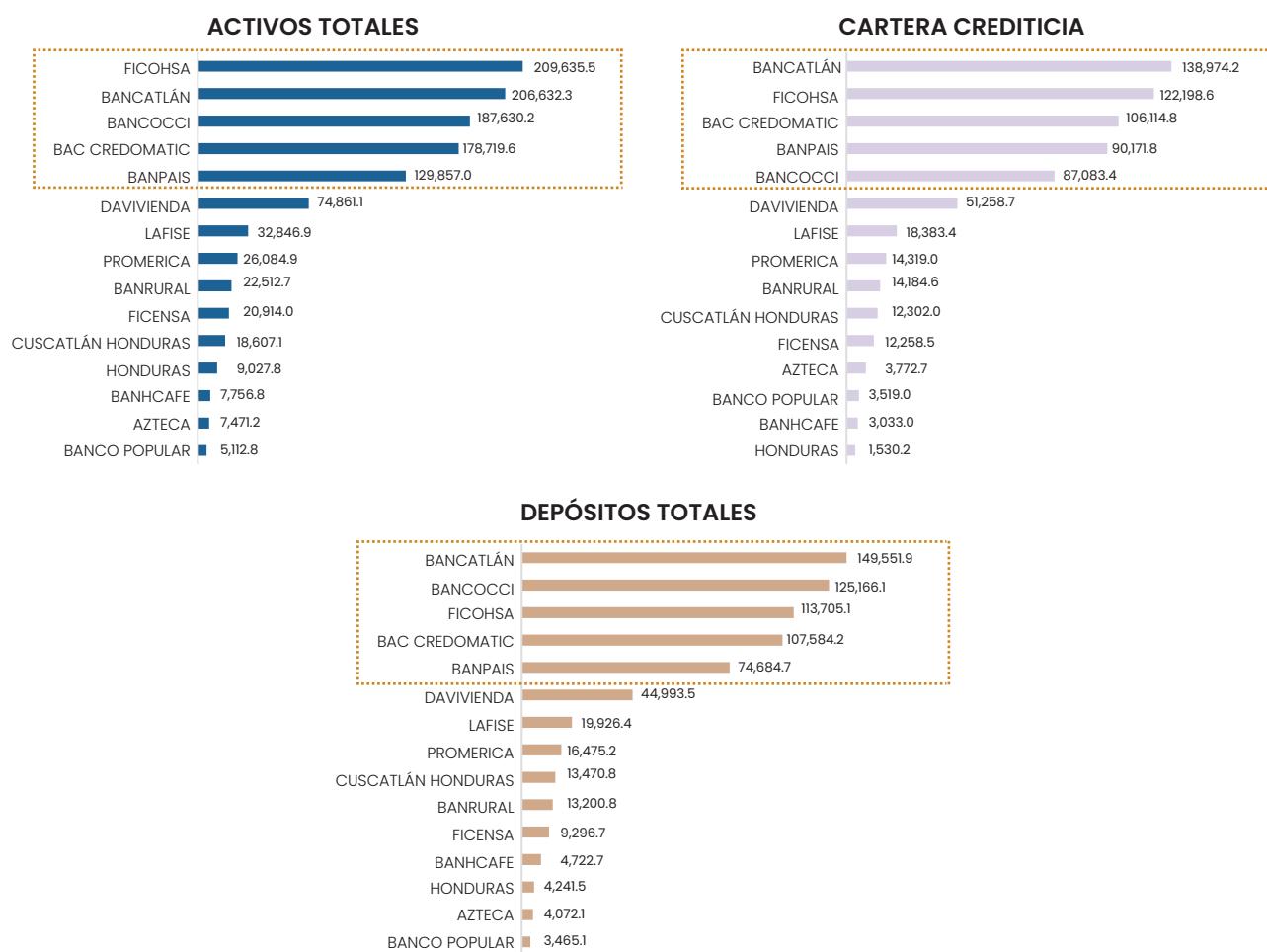
## 2.6 POSICIÓN DEL SISTEMA BANCARIO COMERCIAL<sup>27</sup>

**Al finalizar agosto de 2025, la composición del Sistema Bancario Comercial (SBC) mantiene una concentración en cinco de las quince instituciones supervisadas, consideradas como sistémicas,** las cuales registraron los mayores niveles en activos totales, cartera crediticia y depósitos; ubicándose 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.

<sup>26</sup> Utilidades/Capital.

<sup>27</sup> Dashboard - informes y cifras de las supervisadas

**Gráfico 13. Ranking del SBC según principales indicadores financieros a agosto 2025**  
(cifras en millones de Lempiras)



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

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

#### 3.1 CALIDAD DE ACTIVOS

Al cierre de agosto de 2025, los activos de las Organizaciones Privadas de Desarrollo Financiero (OPDF) ascendieron a L5,811.9 millones, con un incremento interanual de 9.4% (L500.5 millones) respecto al valor registrado en agosto de 2024, resultado explicado por el incremento interanual del 68.5% en las disponibilidades líquidas y al crecimiento de 0.3% (L13.5 millones) en el portafolio de préstamos y negociaciones.

El índice de morosidad<sup>28</sup> de la cartera de créditos fue del 7.1% en agosto de 2025, inferior al 7.5% observado un año antes. Lo anterior se atribuye a la disminución interanual del 4.7% en el volumen de la cartera morosa (L16.4 millones), que fue superior a la evolución de la cartera crediticia (0.2%). Por su parte, la cobertura se mantuvo en 102.5%, inferior al 104.1% registrado en agosto de 2024.



Al cierre de agosto 2025, el índice de morosidad de cartera en las OPDF fue del 7.1%.

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

### 3.2 INDICADORES DE LIQUIDEZ

En agosto de 2025, las disponibilidades líquidas de las OPDF alcanzaron L1,118.9 millones, cifra superior en 68.5% (L454.9 millones) respecto al mismo mes del año anterior. El aumento se asoció al mayor nivel de depósitos del público y al incremento en las cuentas por pagar a acreedores diversos.

En ese contexto, los depósitos totales ascendieron a L1,627.4 millones, con una variación positiva de 13.7% (L196.2 millones) en comparación con agosto de 2024. Los depósitos de ahorro registraron el mayor crecimiento interanual, con un alza de 15.0% (L158.9 millones), seguidos por los depósitos a plazo, que aumentaron 9.9% (L37.0 millones).

### 3.3 INDICADORES DE RENTABILIDAD

Las utilidades de las OPDF experimentaron un incremento del 4.0% (L8.7 millones), dando como resultado un índice de rentabilidad patrimonial que pasó de 14.8% a 14.1%. La rentabilidad sobre activos (ROA) se mantuvo en 6.1%, sin variación interanual. En términos de solvencia, el índice patrimonial se ubicó en 47.2%, superior al 45.2% alcanzado en igual mes del año previo.

**Solvencia de las OPDF se mantiene estable en agosto de 2025: 47.2%.**

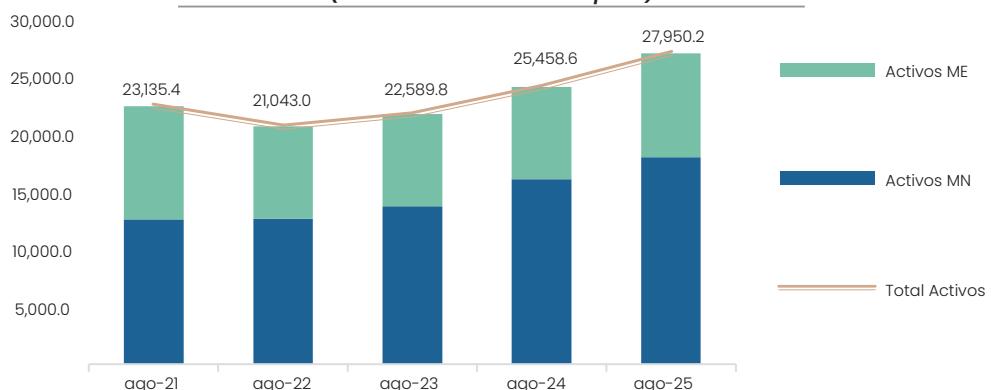


## 4. Sistema Asegurador

### 4.1 CALIDAD DE ACTIVOS

Al cierre de agosto de 2025, los activos del sistema asegurador totalizaron L27,950.2 millones, con un aumento interanual de 9.8% (L2,491.6 millones) en comparación con agosto de 2024. El crecimiento se explicó por el incremento en las inversiones financieras, las deudas a cargo de reaseguradoras y reafianzadoras, así como por el aumento en las primas por cobrar.

**Gráfico 14. Evolución de Activos Sistema Asegurador  
(cifras en millones de Lempiras)**



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

De acuerdo con la estructura de los activos, las inversiones financieras constituyeron el principal componente de los activos, con una participación de 49.1% (L13,736.5 millones), reflejando un aumento interanual de 5.6% (L723.2 millones), explicado en mayor medida por la expansión de las inversiones en valores emitidos por instituciones del Gobierno de Honduras y por entidades financieras y mercantiles, cuyo saldo en conjunto fue de L534.1 millones.

Las primas por cobrar representaron el segundo componente más relevante, con un saldo de L5,009.5 millones (17.9% del total), seguidas por las deudas a cargo de reaseguradoras y reafianzadoras, que sumaron L4,911.9 millones (17.6% del total de activos).

## 4.2 PASIVOS

En agosto de 2025, las obligaciones totales del sistema asegurador ascendieron a L18,467.8 millones. Dentro de estos, las reservas técnicas y matemáticas se ubicaron en L8,081.3 millones, reflejando un incremento interanual de 7.5%, frente a los L7,516.7 millones registrados en igual mes de 2024. El resultado observado en el periodo responde al aumento en los seguros de accidentes y enfermedades, seguros generales y seguros de vida. Por su parte, las reservas para siniestros se situaron en L3,746.7 millones, con una variación positiva de 18.2% frente a los L3,171.0 millones del año anterior, impulsadas por mayores obligaciones derivadas de reclamaciones retenidas.

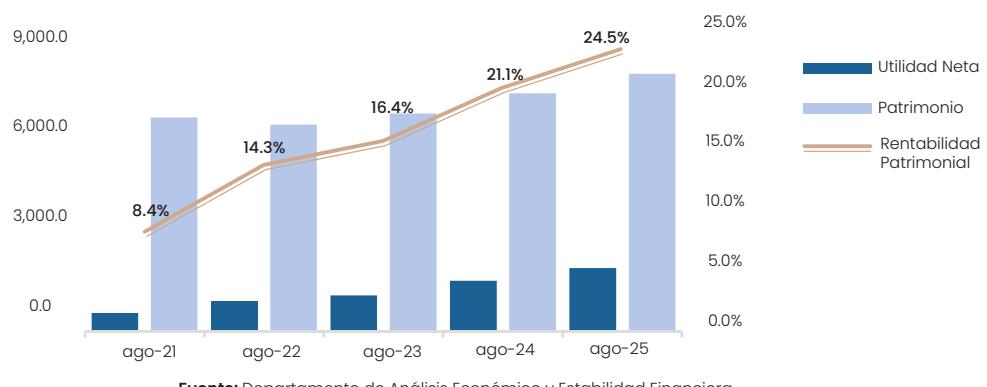
Las reservas técnicas y matemáticas representan el 43.8% del total de los pasivos.



## 4.3 INDICADORES DE RENTABILIDAD

En agosto de 2025, las utilidades del sistema asegurador ascendieron a L1,416.6 millones, superiores en 30.0% (L327.2 millones) a las obtenidas en igual periodo de 2024. El índice de rentabilidad patrimonial (ROE) se ubicó en 24.5%. Las primas netas sumaron L13,463.0 millones, con un incremento de 8.1% (L1,004.0 millones) interanual. Los ingresos financieros aumentaron 74.7% (L507.6 millones), mientras los siniestros netos retenidos crecieron 10.5% (L227.5 millones).

Gráfico 15. Rentabilidad Patrimonial  
Sistema Asegurador



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

**El patrimonio del sector alcanzó L9,482.4 millones, equivalente al 33.9% de los activos totales.** En términos absolutos, el patrimonio aumentó en L938.2 millones (11.0%), impulsado por el incremento de L438.6 millones en resultados acumulados de ejercicios anteriores y L327.2 millones en utilidades generadas durante 2025. En materia de solvencia, **el sistema registró una cobertura de 3.2 veces el Patrimonio Técnico de Solvencia (PTS)**, superior a las 3.0 veces de agosto de 2024.

#### 4.4 SINIESTRALIDAD

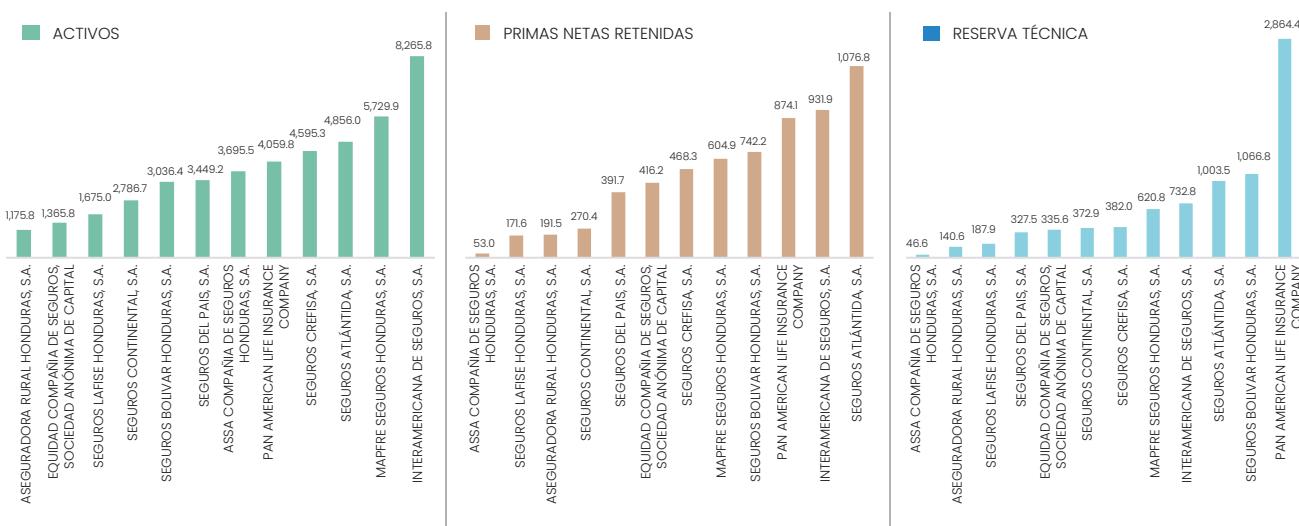
**La siniestralidad retenida representó el 38.8% del riesgo retenido, superior al 37.0% del año anterior.** La variación se asoció al incremento de 5.4% en las primas netas retenidas, frente al crecimiento de 10.5% en los siniestros netos retenidos. **El total de siniestros reportados ascendió a L6,152.9 millones, con la siguiente distribución: 44.1% en seguros generales, 29.3% en seguros de accidentes y enfermedades, y 20.4% en seguros de vida (24.1% en agosto de 2024).**

Las primas cedidas a reaseguradores aumentaron 10.5% (L689.1 millones), alcanzando una participación de 54.0% sobre el total de primas netas, por encima del 52.8% observado un año antes.

#### 4.5 POSICIÓN DEL SISTEMA ASEGURADOR<sup>29</sup>

Al 31 de agosto de 2025, tres (3) instituciones 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, conformando una estructura de mercado con predominio de entidades líderes y una base diversificada de participantes.

Gráfico 16. Ranking del Sistema Asegurador según principales indicadores del sector a agosto 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

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

## 5. Fondos de Pensiones

### 5.1 INSTITUTOS PÚBLICOS DE PREVISIÓN SOCIAL (IPPS)<sup>30</sup>

#### Activos

Al 31 de agosto de 2025, los cinco institutos públicos de previsión social registraron activos por L221,535.2 millones, con un incremento interanual de 26.2% (L45,933.0 millones), impulsado principalmente por el crecimiento del 10.8% en las inversiones financieras.

El portafolio de inversiones continúa representando el principal componente del activo, con una participación del 67.2% (L148,819.3 millones), seguido por la cartera crediticia, que concentró el 19.1% (L42,416.6 millones).



**Las inversiones financieras de los IPPS significaron el 67.2% de los activos al finalizar agosto 2025.**

#### Patrimonio

El patrimonio acumulado ascendió a L106,127.4 millones, reflejando un aumento de 15.0% frente al reportado en agosto de 2024 (L92,301.7 millones). El resultado responde al fortalecimiento de los excedentes acumulados y del ejercicio en curso.

#### Excedentes

En los primeros ocho (8) meses de 2025, los excedentes totalizaron L13,866.1 millones, que significan 64.9% más que los generados en igual período de 2024 (L8,408.8 millones), como resultado de un mayor dinamismo de los ingresos (27.2%) en comparación al crecimiento de los gastos (8.3%).

**Los excedentes de los IPPS crecieron 64.9% en los primeros seis (8) meses de 2025.**



### 5.2 ADMINISTRADORAS DE FONDOS PRIVADOS (AFP)

El sistema privado, integrado por cuatro administradoras, reportó activos por L2,180.6 millones al cierre de agosto de 2025, cifra superior en 2.7% respecto al mismo mes de 2024, sustentada en el incremento de 6.4% en el volumen de inversiones. Las inversiones financieras conservaron el predominio dentro de la estructura patrimonial, con el 87.4% del total (L1,906.5 millones), mientras el 12.6% restante correspondió a otros activos.

**Al 31 de agosto de 2025, los activos totales de las AFP aumentaron 2.7% respecto a la misma fecha del año anterior.**



<sup>30</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 patrimonio alcanzó L1,820.6 millones, superior en 5.7% al observado en agosto de 2024, asociado a mayores resultados acumulados y del ejercicio, así como al incremento del capital social en L50.0 millones. Las utilidades generadas entre enero y agosto de 2025 sumaron L270.3 millones, lo que representó un aumento interanual de 5.1%, reflejando un alza en los ingresos de L104.5 millones, parcialmente compensada por gastos adicionales de L91.3 millones.

## Fondo Administrado

**Al cierre de agosto de 2025, los activos del fondo administrado por las AFP totalizaron L57,692.8 millones, con un crecimiento interanual de 5.8%, impulsado por mayores disponibilidades y activos productivos, que aumentaron L1,284.8 millones y L1,774.0 millones, respectivamente. El portafolio de inversiones financieras mantuvo una posición dominante con una participación de 91.1% (L52,573.1 millones), registrando un crecimiento de 1.9% frente a lo contabilizado en agosto de 2024.**

Dentro de la composición del portafolio, los Bonos del Sector Público conservaron la mayor participación con 35.2%, seguidos por los Certificados de Depósito (30.2%), Bonos de la Empresa Privada (17.4%) y otros valores (17.2%). Los recursos administrados del fondo sumaron L57,598.2 millones, lo que representa un incremento interanual de 5.8%.



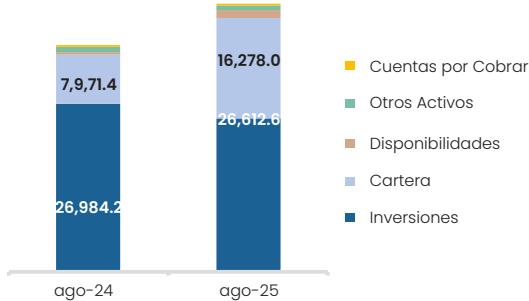
El portafolio de inversiones financieras representa el 91.1% de los activos totales del fondo administrado por las AFP

## 5.3 REGIMEN DE APORTACIONES PRIVADAS (RAP)

### ACTIVOS

Al cierre de agosto de 2025, el total de activos del RAP ascendió a L43,180.3 millones, presentando un crecimiento de 18.4% respecto al mismo mes de 2024. El incremento anterior se vinculó principalmente al desempeño de la cartera crediticia, cuyo saldo se duplicó de L7,971.4 millones en agosto de 2024 a L16,278.0 millones en agosto de 2025, equivalente al 37.7% de los activos totales.

Gráfico 17. Activos totales del RAP  
(en millones de Lempiras)



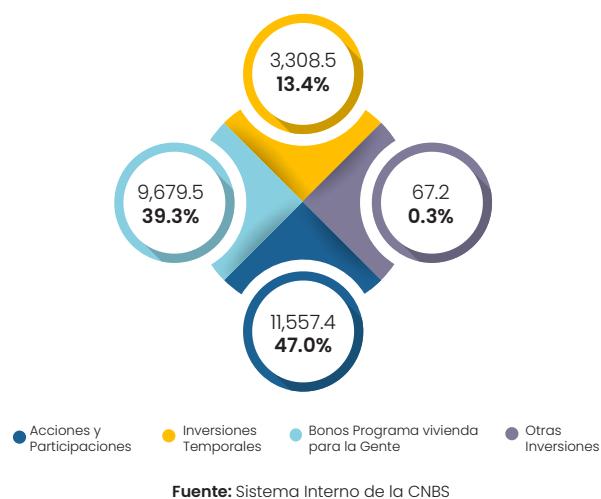
Fuente: Sistema Interno de la CNBS

Dentro de la estructura del balance, las inversiones conservaron la mayor ponderación dentro del balance, con una participación de 57.0% (L24,612.6 millones). En cuanto a las disponibilidades, en agosto totalizaron L1,270.0 millones, tres veces su valor respecto al reportado un año antes (L419.2 millones). En contraste, varias partidas del activo registraron caídas: otros activos se redujeron en 13.8%, las cuentas por cobrar disminuyeron un 4.8%, y las inversiones totales presentaron una reducción de 8.8%.

## Inversiones

Las inversiones continuaron como el principal componente del activo, aunque registraron una reducción interanual de 8.8%, al situarse en L24,612.6 millones, frente a L26,984.2 millones en agosto de 2024. La disminución se asoció a reducciones en varias subcategorías, destacando los Bonos de Programa de Vivienda para la Gente, cuyo saldo bajó 17.5%, hasta L9,679.5 millones, representando el 39.3% del portafolio total.

**Gráfico 18. Composición de las Inversiones  
(en millones de Lempiras y % de participación)**



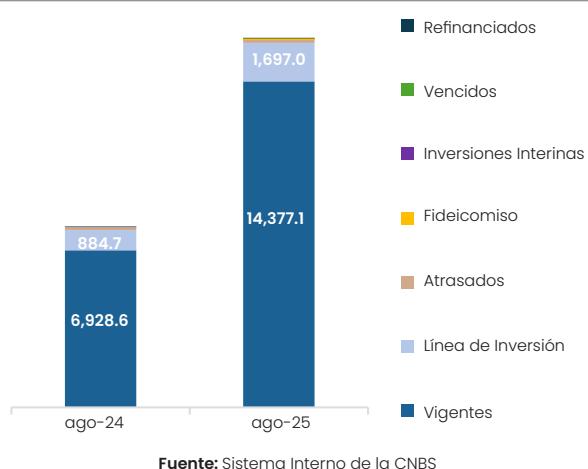
No obstante, durante el periodo, se identificaron nuevos flujos de capital hacia otras inversiones por L3,308.5 millones, además de un incremento de 7.8% en acciones y participaciones, cuyo saldo alcanzó L67.2 millones. Las inversiones temporales reflejaron una contracción de 21.1%, representando el 47.0% de las inversiones totales.

## Cartera

La cartera crediticia registró un crecimiento interanual de 104.2%, al pasar de L7,971.4 millones en agosto de 2024 a L16,278.0 millones en igual mes de 2025. El portafolio de la institución sugiere una expansión del 107.7% en la línea de inversión, de L884.7 millones en 2024 a L1,697.0 millones para agosto de 2025, monto que representó el 10.4% del total de la cartera.

Los préstamos vigentes representaron el 88.3% del total de la cartera, con un saldo de L14,377.1 millones, superior en 107.5% a los L6,928.6 millones del año anterior. La cartera en mora registró un incremento de 3.4%, alcanzando L137.2 millones, mientras los préstamos vencidos se redujeron 12.5%, evidenciando una menor proporción de riesgo crediticio respecto al año previo.

**Gráfico 19. Composición del portafolio crediticio RAP  
(en Lempiras)**

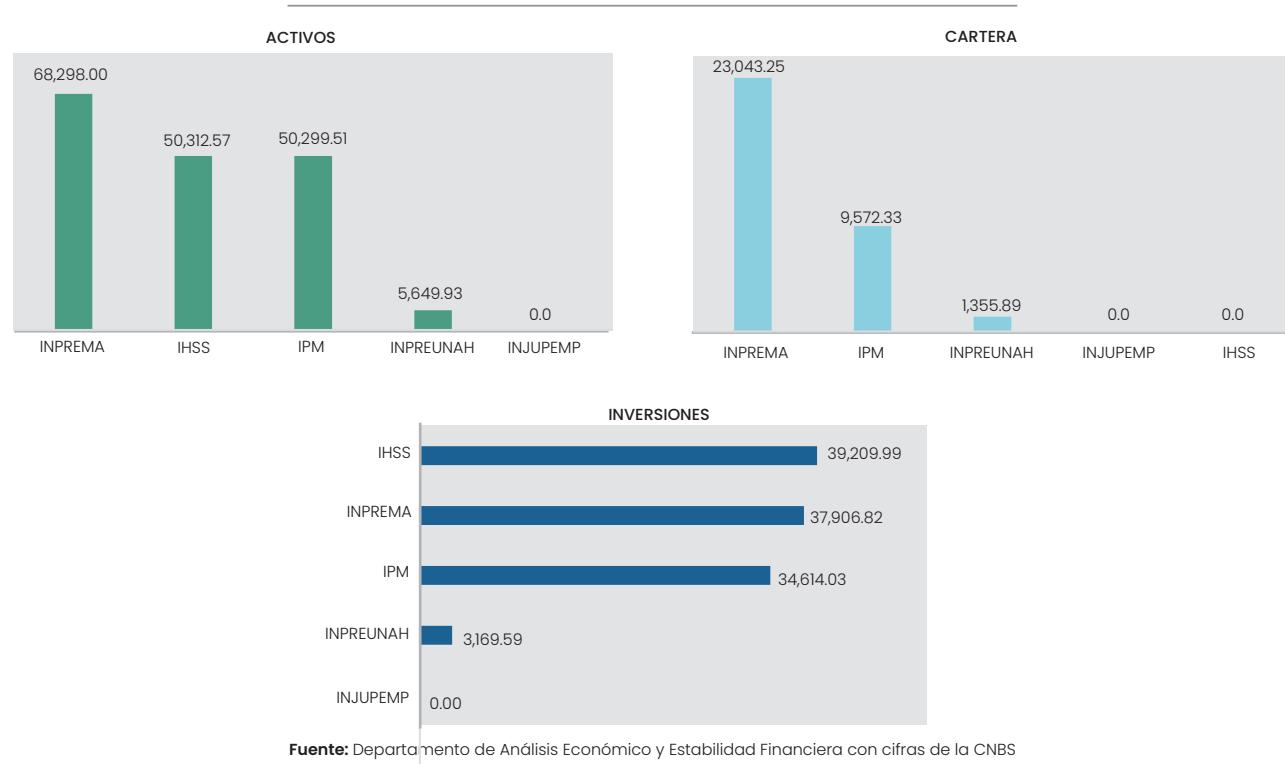


## 5.4 POSICIÓN DEL SISTEMA PROVISIONAL

### Sistema Previsional Público

Al 31 de agosto de 2025, las instituciones públicas de previsión social mostraron una estructura heterogénea en 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 entre el tamaño de los activos y los niveles de cartera o inversiones, resultado de enfoques diferenciados en la asignación de recursos y en la composición de los portafolios institucionales.

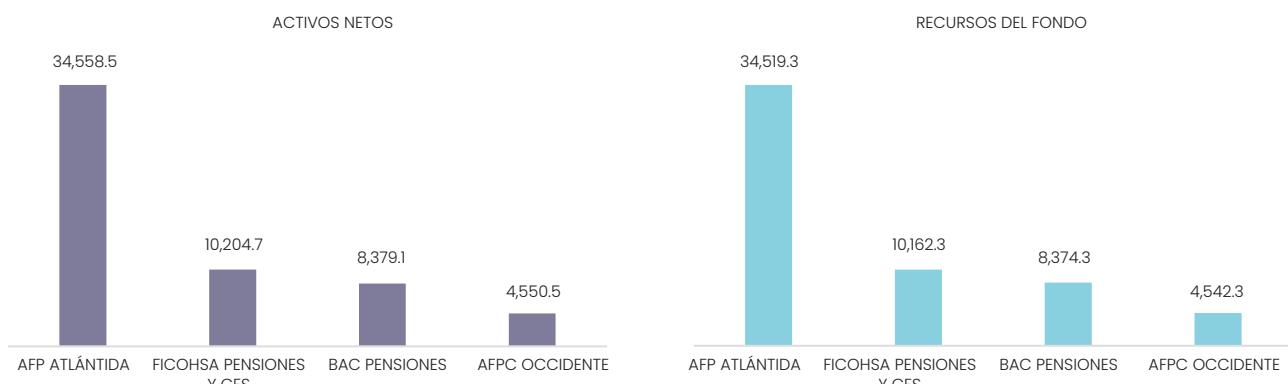
**Gráfico 20. Ranking del Sistema Previsional Público según principales indicadores del sector**  
(cifras en millones de Lempiras)



### Sistema Previsional Privado

Al mes de agosto de 2025, los fondos administrados por las entidades de previsión privada mostraron una estructura diferenciada en términos de activos netos y recursos acumulados. Una administradora concentró la mayor participación relativa en ambos indicadores dentro del sistema previsional privado, mientras las demás registraron niveles diferenciados en función de sus respectivas dinámicas de crecimiento y consolidación. La relación entre activos netos y recursos administrados se mantuvo estable en cada institución, reflejando una composición patrimonial consistente con el volumen total bajo gestión.

**Gráfico 21. 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



**agosto 2025**