

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA



GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DE HONDURAS
★ ★ ★ ★ ★



COMISIÓN NACIONAL
DE BANCOS Y SEGUROS



diciembre
2025

Aclaratoria

La información base para la elaboración de este documento con cifras al mes de diciembre del año 2025 de las Instituciones Bancarias, Sociedades Financieras, Instituciones de Seguro y Previsionales supervisadas. El análisis descriptivo, considera exclusivamente las cifras proporcionadas a este Ente Supervisor, bajo la responsabilidad de las instituciones supervisadas.

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

Derechos Reservados © 2026

	RESUMEN EJECUTIVO	6
01	PANORAMA MACROECONÓMICO	10
	1.1 PANORAMA ECONÓMICO INTERNACIONAL	11
	1.2 PANORAMA DE LA ESTABILIDAD FINANCIERA REGIONAL	14
	ACTIVIDAD ECONÓMICA E INFLACIÓN EN CENTROAMERICA	14
	INDICADORES DE RIESGO PAÍS REGIONALES	16
	COMPORTAMIENTO DE LOS ACTIVOS REGIONALES	17
	CARTERA CREDITICIA REGIONAL E ÍNDICE DE MOROSIDAD	17
	SITUACIÓN PATRIMONIAL Y COMPORTAMIENTO DEL IAC EN CENTROAMERICA	17
	1.3 PANORAMA LOCAL	18
	SECTOR REAL	18
	SECTOR FISCAL	20
	SECTOR EXTERNO	21
	SECTOR MONETARIO	23
02	DINÁMICA DEL CRÉDITO	24
	2.1 DEMANDA DE CRÉDITO	26
	EMPRESAS	26
	HOGARES	27
	SECTOR INMOBILIARIO	28
	2.2 OFERENTES DE CRÉDITO	31
	SISTEMA FINANCIERO	31
	INTERMEDIARIOS NO BANCARIOS	36
03	RESILIENCIA DEL SISTEMA FINANCIERO	42
	3.1 PANORAMA ECONÓMICO FINANCIERO	43
	MAPA DE CALOR	43
	ÍNDICE DE ESTABILIDAD FINANCIERA	44
	INDICADORES DE ESTABILIDAD FINANCIERA	45
	3.2 IDENTIFICACIÓN DE RIESGOS	46
	3.3 PRUEBAS DE ESTRÉS DEL SISTEMA FINANCIERO	52
04	MEDIDAS REGULATORIAS	57
	4.1 MEDIDAS MACROPRUDENCIALES	58
	4.2 MEDIDAS MICROPRUDENCIALES	58
05	ANEXO	60
	5.1 INDICADORES DE ESTABILIDAD FINANCIERA	61



**COMISIÓN NACIONAL
DE BANCOS Y SEGUROS**

ANÁLISIS, DISEÑO Y DESARROLLO DEL CONTENIDO
Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera
Gerencia de Estudios Económicos, Regulación, Competencia e Innovación Financiera (GEERCIF)

SIGLARIO

ALC	América Latina y el Caribe
BCH	Banco Central de Honduras
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
BM	Banco Mundial
CAPARD	Centroamérica, Panamá y República Dominicana
CIF	Cost Insurance and Freight, (Costo de Flete y Seguros)
CNBS	Comisión Nacional de Bancos y Seguros
DIGER	Dirección de Gestión por Resultados
EMBI	Emerging Markets Bond Index (Indicador de Bonos de Mercados Emergentes)
FMI	Fondo Monetario Internacional
IAC	Índice de Adecuación de Capital
IED	Inversión Extranjera Directa
IMAE	Índice Mensual de Actividad Económica
IPC	Índice de Precios al Consumidor
LRF	Ley de Responsabilidad Fiscal
ME	Moneda Extranjera
MMFMP	Marco Fiscal de Mediano Plazo
MN	Moneda Nacional
OPDF	Organizaciones Privadas de Desarrollo Financiero
PIB	Producto Interno Bruto
RIN	Reservas Internacionales Netas
ROA	Retorno sobre Activos
ROE	Retorno sobre el Patrimonio Neto
SBC	Sistema Bancario Comercial
SECMCA	Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano
SEFIN	Secretaría de Finanzas
SPNF	Sector Público no Financiero
TPM	Tasa de Política Monetaria
WEO	World Economic Outlook, FMI

RESUMEN EJECUTIVO

ESCENARIO MACROECONÓMICO

Escenario Global

- Durante 2025 la economía mundial continuó desarrollándose en un entorno caracterizado por divergencias en el desempeño de las principales economías, condiciones financieras aún restrictivas y persistencia de tensiones comerciales y geopolíticas. De acuerdo con la actualización de enero de 2026 de las Perspectivas de la Economía Mundial del Fondo Monetario Internacional (FMI), el crecimiento global se ubicaría en torno a **3.3% en 2025 y 2026**, con una moderación hacia **3.2% en 2027**. Este desempeño refleja la convergencia gradual de la inflación hacia las metas de política monetaria y el impulso de la inversión asociada al desarrollo tecnológico, particularmente en inteligencia artificial, factores que han contribuido a sostener la expansión económica global.
- En contraste, la región **CAPARD** mantuvo un dinamismo superior al promedio latinoamericano. Según el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) regional, el crecimiento promedio alcanzó **3.8% a diciembre de 2025**, por encima del **3.7% registrado en diciembre de 2024**. Este desempeño evidencia la resiliencia de la región, respaldada por **flujos de remesas robustos, mayor dinamismo del comercio intrarregional y una recuperación gradual de la demanda interna**, factores que han contribuido a sostener la actividad económica en un contexto internacional de crecimiento moderado.

Escenario Local

- **Al cierre de diciembre de 2025, la actividad económica medida por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró un crecimiento acumulado de 3.7%, ligeramente inferior al 3.9% observado en igual período de 2024.** No obstante, la economía mantuvo una trayectoria de expansión sostenida, con un crecimiento promedio cercano a 3.8%, respaldado principalmente por el consumo de los hogares y el flujo de remesas familiares. Entre las actividades con mayor aporte al crecimiento destacaron intermediación financiera, comercio, telecomunicaciones, agricultura y transporte, reflejando el dinamismo de los servicios financieros, el comercio interno y la recuperación de algunos sectores productivos.
- **La inflación interanual se ubicó en 4.9% en diciembre de 2025, superior al 3.9% registrado un año antes, aunque permaneció dentro del rango de tolerancia de la Autoridad Monetaria (4.0% ± 1.0).** La evolución de los precios incorporó el efecto de medidas orientadas a la reducción de tarifas de electricidad residencial, gas licuado y combustibles, cuyo impacto conjunto contribuyó a moderar la inflación en aproximadamente 0.63 puntos porcentuales. Entre los rubros con mayor incidencia destacaron alimentos y bebidas no alcohólicas, alojamiento, agua y electricidad, y prendas de vestir y calzado.
- **En el sector externo, el déficit de la balanza comercial se redujo a US\$8,233.7 millones, menor al registrado en 2024 (US\$8,608.8 millones),** favorecido por el crecimiento de las exportaciones, que alcanzaron US\$12,190.9 millones (10.4%), impulsadas principalmente por el incremento en los precios internacionales del café. Las importaciones totalizaron US\$20,424.6

millones, reflejando mayores compras de mercancías generales y suministros industriales. En cuanto a la posición externa, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron US\$10,219.1 millones, equivalentes a 6.3 meses de importaciones, nivel superior al parámetro internacional de referencia. Por su parte, las remesas familiares ascendieron a US\$12,212.3 millones, representando 54.9% del ingreso total de divisas.

- **En relación con los flujos de inversión, la Inversión Extranjera Directa (IED) acumulada al tercer trimestre de 2025 se situó en US\$534.8 millones, inferior en US\$68.0 millones respecto al mismo período de 2024.** Los mayores flujos se concentraron en actividades financieras y de seguros, así como en transporte, almacenaje y telecomunicaciones, mientras que la industria manufacturera registró una reducción interanual en los montos recibidos.
- **En el ámbito monetario, la base monetaria restringida alcanzó L160,847.1 millones al cierre del cuarto trimestre de 2025, equivalente a un incremento interanual de L11,127.2 millones.** Asimismo, el saldo de billetes y monedas en circulación se ubicó en L87,879.0 millones, con un crecimiento interanual de 16.5%, evolución consistente con el dinamismo de la actividad económica y las condiciones de liquidez prevalecientes.
- Entre las medidas macroprudenciales destaca la **aprobación un nuevo Reglamento para la Negociación en el Mercado Organizado de Divisas (MOD) por parte del directorio del BCH.** En cuanto microprudenciales aprobadas por la CNBS, destacaron la **actualización del Reglamento de Inversiones de los Fondos Públicos de Pensiones**, orientada a fortalecer seguridad, liquidez y diversificación, y la **modificación del Reglamento de Tarjetas de Crédito y Financiamiento**, dirigida a mejorar la protección al usuario y la transparencia en el cálculo del interés corriente.

FACTORES CLAVES DE LA ESTABILIDAD DEL SISTEMA FINANCIERO

El análisis al cierre de 2025 evidencia un sistema financiero estable, con posiciones adecuadas de capital, liquidez y reservas externas. Las pruebas de estrés muestran que, si bien algunos indicadores se acercarían a sus umbrales prudenciales bajo escenarios adversos severos, el sistema mantiene capacidad para absorber choques sin comprometer su funcionamiento esencial.

Persisten riesgos asociados al crédito, particularmente en hogares y sectores con mayor exposición a ciclos económicos, a la liquidez, a la exposición cambiaria y a riesgos emergentes vinculados a fenómenos climáticos y cibernéticos. La profundización financiera (crédito/PIB y depósitos/PIB al alza) refuerza el rol del sistema en la economía, aunque también incrementa la necesidad de vigilancia continua.

Índice de Estabilidad Financiera

A diciembre de 2025, el Índice de Estabilidad Financiera (IEF) se ubicó en -1.44, ligeramente por encima del -1.50 registrado en 2024. Este resultado refleja una moderación en las condiciones de estabilidad financiera, en línea con un proceso de normalización tras el elevado desempeño observado en el período previo, caracterizado por una recuperación económica más marcada. No obstante, el valor

negativo del indicador continúa evidenciando niveles de tensión reducidos en el sistema financiero, lo que sugiere que las instituciones mantienen capacidad para absorber choques y operar de forma eficiente en el entorno macroeconómico vigente.

Indicadores de Desempeño

- **El indicador de desempeño se situó en -0.95 en 2025, evidenciando un entorno de rentabilidad favorable para las instituciones financieras.** Este resultado estuvo asociado al incremento interanual en los ingresos financieros, particularmente por mayores ingresos por intereses derivados de la expansión del crédito, así como por un menor costo relativo en el pago de intereses
- No obstante, el **crecimiento del patrimonio y de los activos del sistema financiero** fue superior al aumento de las utilidades, lo que moderó parcialmente los indicadores de rentabilidad. En este contexto, los **bancos comerciales registraron un leve incremento en el ROA cercano a 0.7 puntos porcentuales**, mientras que el **ROE se mantuvo relativamente estable**, reflejando una evolución consistente con el proceso de expansión del balance del sistema financiero.
- **El sector asegurador presentó un desempeño robusto, con ROA de 7.1% y ROE de 21.2%**, respaldado por un fortalecimiento del patrimonio técnico y un índice de solvencia de 3.8, superior al de 2024.

Indicadores de Calidad de Activo

- **El indicador de calidad de activos se ubicó en -0.56 en 2025, evidenciando una mejora en la calidad crediticia del sistema financiero.** Este resultado se explica principalmente por la reducción del índice de mora total a 2.4% de la cartera, nivel inferior al 2.8% registrado en 2024, lo que refleja una tendencia descendente en línea con el dinamismo de la actividad económica.
- **Asimismo, la mejora en los indicadores de mora fue generalizada en varios destinos de crédito.** En particular, el sector industrial registró la menor tasa de morosidad (0.5%), lo que contribuyó a fortalecer la calidad de la cartera del sistema financiero.

Indicadores de Liquidez

- **Los coeficientes de activos líquidos y de corto plazo se ubicaron por encima de los niveles de 2024 y cercanos a sus promedios históricos**, confirmando la solidez del sistema para cubrir obligaciones inmediatas. La brecha de fondeo permaneció en un nivel intermedio, en un contexto de crecimiento moderado del crédito.

Indicadores de Penetración Sectorial

- **El Índice de Penetración Sectorial se ubicó en -1.40 al cierre de 2025, consistente con el crecimiento sostenido de los depósitos del sistema financiero.** En este contexto, el índice de penetración de depósitos alcanzó 69.77%, ligeramente inferior al 70.81% observado en 2024.
- Por su parte, el crédito al sector privado ha mantenido una trayectoria de expansión desde finales de 2021, alcanzando una **relación crédito/PIB cercana al 64% en 2025**, lo que refleja un proceso gradual de **profundización financiera y mayor intermediación bancaria en la economía.**

Indicadores de Mercado

- **El indicador de mercado se situó en -0.87 en 2025**, asociado principalmente a la evolución de la posición neta en moneda extranjera de los bancos comerciales, la cual alcanzó 11.7%, superior al 6.7% registrado en 2024.
- Este nivel se mantiene **dentro de los límites prudenciales establecidos por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS)** para la posición en moneda extranjera (posición corta de hasta 5% y posición larga de hasta 20%), lo que sugiere que **la exposición al riesgo cambiario permanece contenida y bajo parámetros regulatorios adecuados** para preservar la estabilidad del sistema financiero.

El entorno macroeconómico y financiero de 2025 confirma que Honduras mantiene un sistema financiero sólido, estable y resiliente, respaldado por niveles adecuados de capital, liquidez y reservas internacionales. A pesar de los riesgos asociados al crédito, la calidad de activos, la exposición cambiaria y los fenómenos tecnológicos y climáticos, la evidencia muestra que las instituciones financieras cuentan con los colchones necesarios para absorber choques moderados y severos.

El desafío principal es preservar el equilibrio alcanzado, fortaleciendo la gestión de riesgos, monitoreando de cerca los segmentos más sensibles (hogares, crédito de consumo, exposición en moneda extranjera) y consolidando las reformas regulatorias que refuercen la protección al usuario y la estabilidad del sistema.

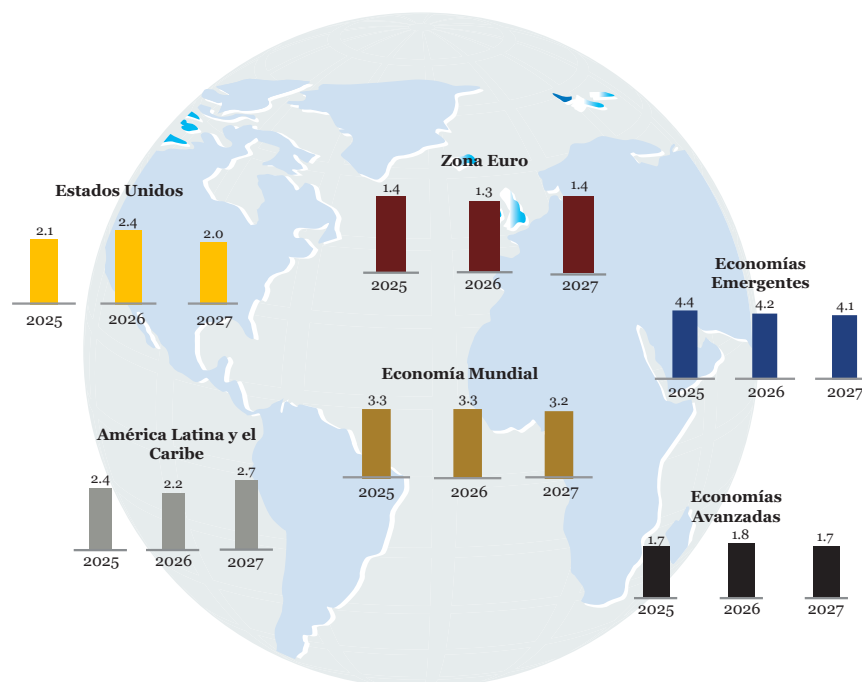
1 PANORAMA MACROECONÓMICO

1.1 PANORAMA ECONÓMICO INTERNACIONAL

La actualización de enero 2026 de las Perspectivas de la Economía Mundial del Fondo Monetario Internacional¹ presenta un escenario de expansión global sostenida en un entorno marcado por fuerzas divergentes. El crecimiento mundial se ubica en torno a 3.3% en 2025 y 2026, con una moderación hacia 3.2% en 2027, desempeño agregado que responde a la convergencia de condiciones financieras vigentes, una trayectoria descendente de la inflación y un impulso significativo de la inversión asociada al desarrollo tecnológico. Tales elementos compensan parcialmente los efectos restrictivos derivados de la incertidumbre en política comercial, los elevados niveles de endeudamiento público y la persistencia de rigideces estructurales en distintas regiones.

Para el período 2025-2027, las proyecciones evidencian estabilidad del crecimiento agregado, respaldada por resultados superiores a los previstos en economías avanzadas y por la disipación gradual de los efectos contractivos vinculados a ajustes en la política comercial. No obstante, **la expansión continúa concentrándose en un conjunto acotado de factores, lo cual incrementa la exposición ante revisiones en las expectativas de productividad**, especialmente en sectores intensivos en tecnología, así como eventuales correcciones en los mercados financieros.

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



Fuente: Estimaciones del FMI | WEO 2026

En Estados Unidos, la actividad mantiene un comportamiento relativamente estable, con tasas estimadas de 2.4% en 2026 y 2.0% en 2027, estimaciones acompañadas de una política fiscal aún expansiva en el corto plazo, una relajación monetaria gradual y efectos de arrastre derivados del dinamismo de la inversión tecnológica observado en 2025. La inflación estadounidense converge hacia la meta a un ritmo más pausado que en otras economías avanzadas, lo cual condiciona el margen de maniobra de la política monetaria.

¹ Actualización de Perspectivas Económicas Mundiales, enero de 2026

La zona del euro registra un crecimiento moderado, con tasas proyectadas de 1.3% en 2026 y 1.4% en 2027. El desempeño regional en la zona euro combina estímulos fiscales específicos (particularmente en Alemania) y un mayor dinamismo relativo en economías como España e Irlanda, en contraste con debilidades persistentes en el sector manufacturero y limitaciones estructurales aún pendientes de ajuste.

En el conjunto de economías avanzadas, el crecimiento se sitúa alrededor de 1.8% en 2026 y 1.7% en 2027, reflejando una expansión heterogénea y contenida. Japón, tras el repunte registrado en 2025, exhibe una desaceleración gradual, con tasas inferiores a 1.0% en el horizonte proyectado. **Las economías emergentes y en desarrollo mantienen ritmos superiores a los de las avanzadas, aunque con una leve tendencia descendente;** el crecimiento agregado del grupo se ubica ligeramente por encima de 4.0% en 2026 y 2027. China por su parte transita desde tasas cercanas a 5.0% en 2025 hacia 4.0% en 2027, en un contexto condicionado por fragilidades en el sector inmobiliario y una menor contribución de la demanda interna, parcialmente compensadas por estímulos fiscales y financieros, así como por una distensión temporal de tensiones comerciales con Estados Unidos.

Para América Latina y el Caribe, el crecimiento se modera a 2.2% en 2026 y repunta a 2.7% en 2027. La trayectoria en la región latinoamericana refleja posiciones cíclicas diferenciadas entre países, efectos rezagados de procesos de ajuste macroeconómico y alta sensibilidad a las condiciones financieras internacionales.

En su conjunto, las perspectivas globales configuran un escenario base de expansión estable, sustentado en el avance de la inteligencia artificial, la convergencia inflacionaria en economías sistémicas y la interacción entre políticas fiscales, monetarias y condiciones financieras. Sin embargo, la concentración sectorial del dinamismo y la elevada valoración de activos de riesgo mantienen latentes focos de vulnerabilidad.

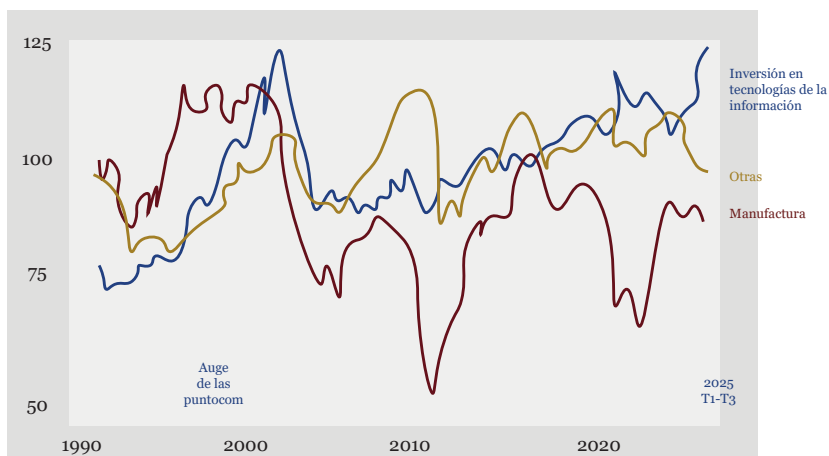
PANORAMA DE LA ESTABILIDAD FINANCIERA MUNDIAL

Condiciones financieras globales y precios de activos como principal canal de riesgo sistémico

El crecimiento mundial proyectado para 2026 se mantiene en 3.3%, impulsado principalmente por Estados Unidos y China, tras la absorción relativamente rápida del impacto inmediato del shock arancelario. Desde la óptica de la estabilidad financiera internacional, el entorno se caracteriza por la coexistencia de condiciones financieras favorables y una moderación parcial de tensiones comerciales, junto con una creciente concentración de retornos, inversión y expectativas en segmentos específicos del sector tecnológico. Esta configuración implica cierta sensibilidad ante eventuales ajustes abruptos en los precios de activos o un endurecimiento de las condiciones de financiamiento.

Un componente central del panorama corresponde al incremento sostenido de la inversión en tecnologías de la información, particularmente en inteligencia artificial. En Estados Unidos, la inversión tecnológica como proporción del producto interno bruto alcanzó su nivel más alto desde 2001, con efectos de arrastre sobre la formación bruta de capital y la actividad empresarial. El impulso trasciende el mercado estadounidense, al favorecer a economías asiáticas exportadoras de tecnología mediante canales comerciales y mayores ingresos corporativos. Paralelamente, los precios accionarios registran un aumento significativo desde finales de 2022, en un contexto asociado a la expansión de herramientas de IA generativa, fortalecimiento de utilidades corporativas y condiciones de financiamiento que sostienen la toma de riesgo.

Gráfico 2. Inversiones de EE.UU. por sector como % del PIB



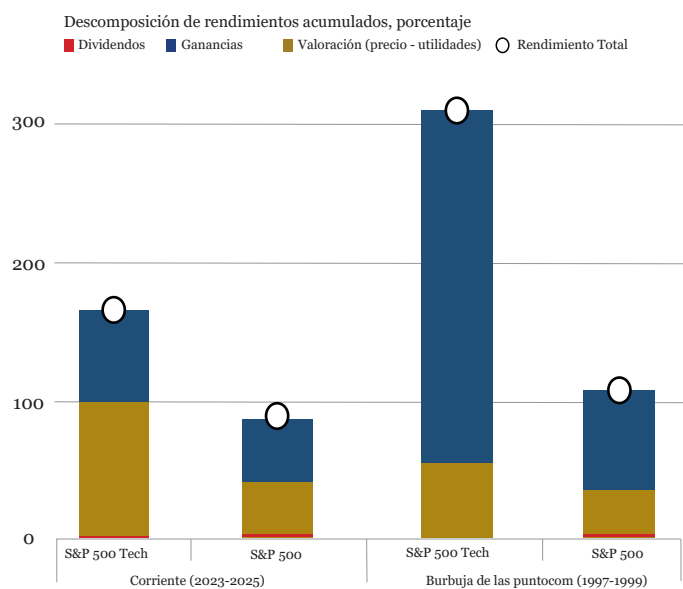
Fuente: Estimaciones del FMI.

Notas: 2015-T1=100

Las inversiones en tecnologías de la información incluyen equipos y software para el tratamiento de la información. Las inversiones en el sector manufacturero incluyen estructuras de fabricación, equipos industriales y equipos de transporte.

Desde una perspectiva prudencial, la atención del escenario actual se centra en la interacción entre valoraciones elevadas, mayor apalancamiento y concentración sectorial. El financiamiento vía deuda ha incrementado su participación en la expansión del gasto de capital, elevando el endeudamiento corporativo. Ante un escenario donde los retornos esperados no se materialicen o se produzca un endurecimiento financiero, el apalancamiento podría amplificar perturbaciones, con impacto sobre balances empresariales y potencial transmisión hacia intermediarios financieros expuestos directa o indirectamente. A ello el FMI añade la posibilidad de que supuestos optimistas sobre ciclos de amortización de procesadores avanzados, presionen la rentabilidad futura. La combinación de mayor deuda y flujos de caja más sensibles al ciclo tecnológico refuerza la necesidad de monitorear riesgos en crédito corporativo y mercados de capital.

Gráfico 3. Descomposición de rendimientos accionarios acumulados (%)



Fuente: Estimaciones del FMI.

Notas: El índice S&P 500 Tech = S&P 500. Índice GICS nivel 1 del sector de las tecnologías de la información.

El FMI identifica tres canales de transmisión sistémica ante una eventual corrección en el segmento tecnológico: (i) el aumento reciente de precios accionarios se concentra en valores vinculados a inteligencia artificial con elevada ponderación en índices de referencia; (ii) empresas relevantes del sector aún no cotizan en mercados públicos y su estructura de endeudamiento podría generar dinámicas distintas a las observadas durante la burbuja puntocom; (iii) la relación capitalización bursátil/PIB en Estados Unidos aumentó de 132% en 2001 a 226% en la actualidad, elevando la sensibilidad del consumo ante variaciones en la riqueza financiera. Bajo esa configuración, incluso ajustes moderados podrían tener efectos agregados significativos, no solo vía pérdidas patrimoniales en portafolios, sino también mediante contracciones de consumo e inversión, con repercusiones sobre crecimiento, calidad crediticia y condiciones de fondeo.

En el ámbito internacional, la mayor participación de inversionistas extranjeros en el mercado accionario estadounidense durante la última década amplifica los canales de contagio. Una corrección abrupta podría traducirse en pérdidas de riqueza fuera de Estados Unidos y debilitamiento del gasto, propagando la desaceleración hacia otras regiones. Economías con menor exposición tecnológica enfrentarían efectos indirectos a través de menor demanda externa y mayores costos de financiamiento. Asimismo, países de ingreso bajo con altos niveles de endeudamiento presentan vulnerabilidad ante cambios en primas de riesgo y condiciones financieras globales.

El entorno macrofinanciero incorpora restricciones adicionales asociadas a mayor incertidumbre geopolítica, uso más frecuente de controles a exportaciones de insumos estratégicos y limitaciones en el espacio fiscal de diversas economías. En ese marco, una revisión a la baja de expectativas de productividad vinculadas a inteligencia artificial o un ajuste en activos de riesgo podría activar mecanismos de retroalimentación entre condiciones financieras, inversión y crecimiento, elevando la relevancia de un enfoque preventivo y de monitoreo integral de riesgos sistémicos.

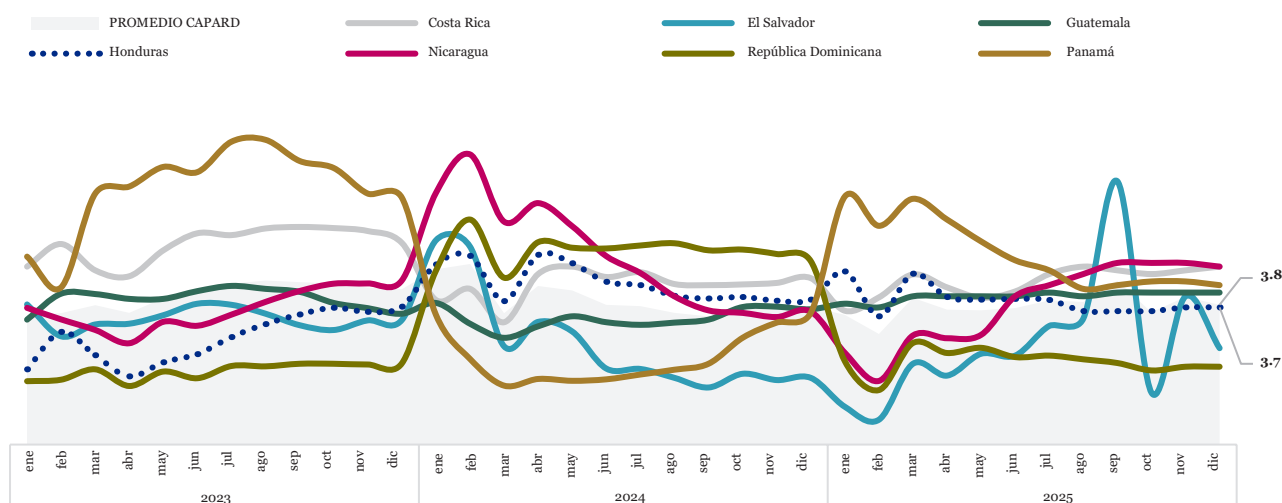
1.2 PANORAMA DE LA ESTABILIDAD FINANCIERA REGIONAL

ACTIVIDAD ECONÓMICA E INFLACIÓN EN CENTROAMÉRICA

Al cierre de diciembre de 2025, se observó un aumento en la actividad económica de la región CAPARD² en comparación al mismo trimestre del año anterior. Para el cuarto trimestre de 2025, el promedio regional del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) en su serie original, se ubicó en 3.8%, mayor al 3.7% registrado durante la misma fecha de 2024.

Al considerar el desempeño interanual por país, Costa Rica y Nicaragua presentaron el mayor dinamismo, al registrar un IMAE de 4.8%, consolidándose como las economías de crecimiento relativo durante el cuarto trimestre de 2025. Panamá mostró una aceleración significativa, al pasar de 3.6% en diciembre de 2024 a 4.3% en diciembre de 2025. Guatemala presentó un desempeño favorable, con un incremento de 3.7% en 2024 hasta 4.1% al cierre del cuarto trimestre de 2025. Respecto a Honduras evidenció un crecimiento leve al situarse en 3.7%, inferior al 3.9% observado el año previo. El Salvador y República Dominicana, registraron un desempeño de la actividad económica de 2.6% y 2.1%, respectivamente.

Gráfico 4. IMAE regional centroamericano
(variación acumulada 2023-2025)

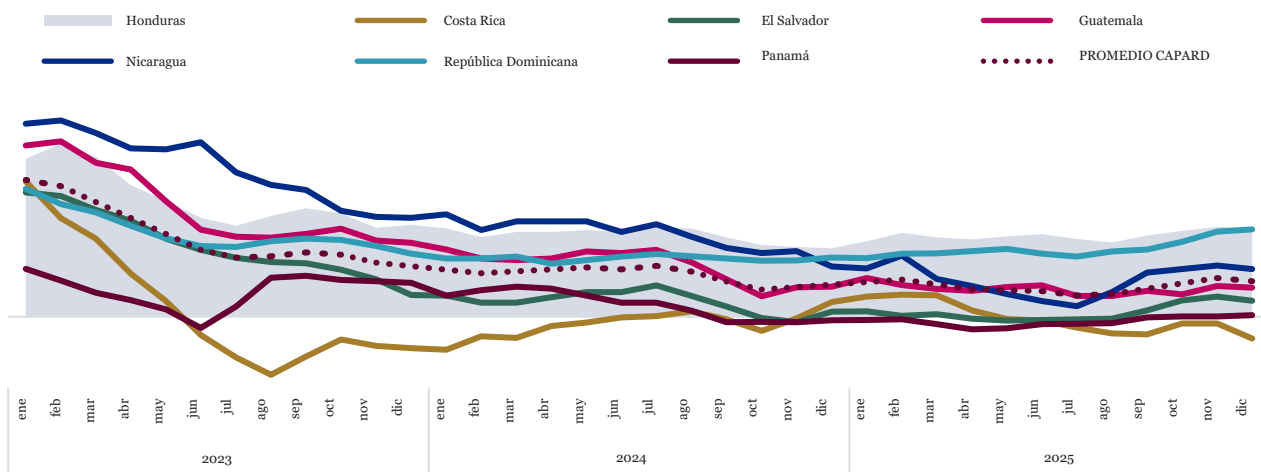


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con cifras de los Bancos Centrales de cada país

² Centroamérica, Panamá y República Dominicana.

Referente a la evolución de índices de precios, a diciembre de 2025 muestran una aceleración generalizada en la región CAPARD frente al mismo período de 2024. El promedio regional se ubicó en 2.0% a diciembre de 2025, inferior al 1.8% observado un año previo, reflejando una moderación amplia en las variaciones de precios. **A nivel regional, Honduras y República Dominicana registraron los mayores niveles de inflación interanual con 4.98% y 4.95% respectivamente, seguida por Nicaragua con 2.7%. Guatemala reportó una tasa de 1.7%, El Salvador y Panamá registraron variaciones de 0.9% y 0.1%.** Por el contrario, Costa Rica ha alcanzado desde el mes de mayo variaciones inflacionarias negativas, obteniendo -1.2% a diciembre de 2025.

Gráfico 5. Inflación Región CAPARD (Variación interanual 2023-2025)



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

Las metas de inflación y las proyecciones de crecimiento económico para 2026 reflejan la coexistencia de distintos marcos de política macroeconómica entre las economías de Centroamérica y República

Tabla 1. Metas de inflación y crecimiento económico 2026

País	Metas inflación	Proyección PIB
Costa Rica	3.0 ± 1	3.5
El Salvador	0.9 - 1.5	3.5-4.0
Guatemala	4.0 ± 1	2.9-4.9
Honduras	4.0 ± 1	3.5-4.0
Nicaragua	2.5 - 3.5	3.5-4.5
Panamá	n.d	n.d.
República Dominicana	4.0 ± 1	3.5-4.0

Fuente: Programas monetarios de los Bancos Centrales de cada país

Dominicana, hacia rangos compatibles con la estabilidad de precios y un desempeño productivo moderado. **En materia inflacionaria, Guatemala, Honduras y República Dominicana mantienen objetivos de 4.0% ±1 punto porcentual**, mientras Costa Rica establece una meta de 3.0% ±1 punto porcentual. Nicaragua opera con un rango de referencia entre 2.5% y 3.5%, en tanto El Salvador presenta un intervalo estimado entre 0.9% y 1.5%. Panamá no dispone de una meta inflacionaria explícita, en coherencia con su régimen de dolarización.

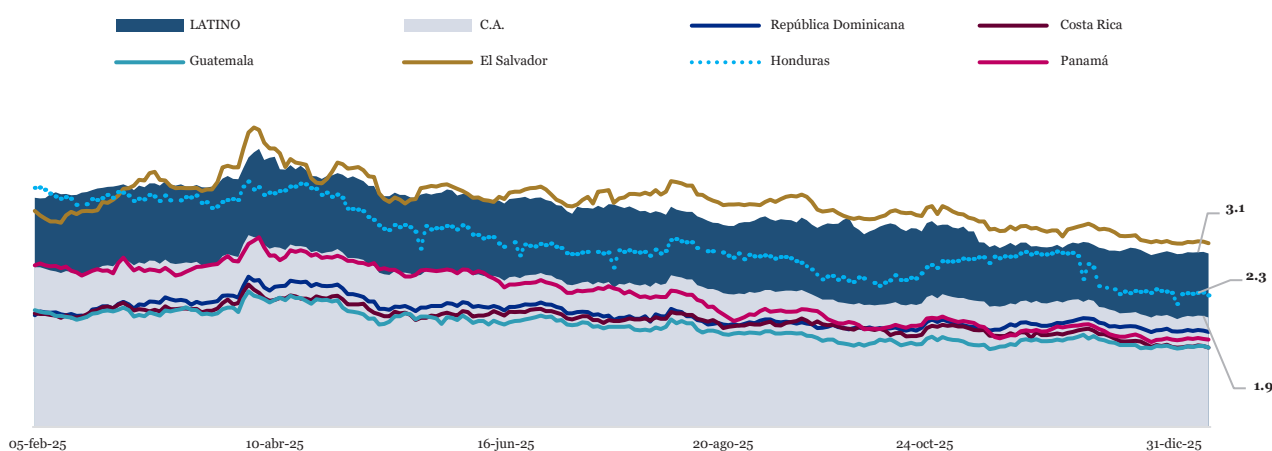
En cuanto a la actividad económica, las proyecciones de crecimiento del producto interno bruto (PIB) para 2026 se sitúan en rangos relativamente similares dentro de la región: Costa Rica prevé una expansión de 3.5%; El Salvador entre 3.5% y 4.0%; Guatemala entre 2.9% y 4.9%; Honduras entre 3.5% y 4.0%; Nicaragua entre 3.5% y 4.5%; y República Dominicana entre 3.5% y 4.0%. Los parámetros macroeconómicos anteriores constituyen un marco de referencia relevante para el seguimiento de las condiciones de estabilidad macrofinanciera regional.

INDICADORES DE RIESGO PAÍS REGIONALES

Al cierre de 2025, los diferenciales soberanos de Centroamérica y República Dominicana, medidos a través del Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI)³, mostraron un desempeño favorable, respaldado por un dinamismo económico positivo y un sólido equilibrio fiscal. El comportamiento del spread soberano regional para diciembre de 2025 alcanzó un promedio de 1.9 puntos, menor a la media de América Latina (3.1).

En los resultados por país, El Salvador registró el EMBI más elevado de la región con 3.3%, seguido por Honduras con 2.3%, indicador que evidenció una trayectoria descendente posterior a las elecciones generales celebradas el 30 de noviembre de 2025. República Dominicana se ubicó en una tercera posición con 1.7%, mientras Costa Rica y Guatemala presentaron los niveles más bajos de riesgo país, ambos con 1.4%.

Gráfico 6. EMBI, Centroamérica y región de ALC (%)



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

En materia de calificaciones soberanas, durante el cuarto trimestre de 2025 se registraron ajustes únicamente en dos economías de la región. **Fitch Ratings elevó la calificación de Guatemala a “BB+” con perspectiva estable, sustentada en el desempeño económico, la evolución de las finanzas públicas y la fortaleza relativa del sector externo. De manera similar, Standard & Poor’s ajustó la calificación de Costa Rica a “BB” con perspectiva estable**, considerando el crecimiento económico, avances en la consolidación fiscal, flujos de inversión extranjera directa, incremento de reservas internacionales y acceso a facilidades financieras del Fondo Monetario Internacional (FMI).

En el resto de las economías regionales no se registraron modificaciones en las calificaciones soberanas ni en sus perspectivas. Las evaluaciones realizadas por las agencias calificadoras incorporan el análisis de múltiples variables macroeconómicas y fiscales, entre ellas la trayectoria de la deuda pública en relación con el PIB, la relación entre el servicio de deuda y los ingresos fiscales, los requerimientos de financiamiento interno y externo, así como indicadores asociados al desempeño del sector externo y la estabilidad macroeconómica.

³ Emerging Markets Bonds Index o Indicador de Bonos de Mercados Emergentes, principal indicador de riesgo país calculado por JP Morgan Chase. Es la diferencia de tasa de interés que pagan los bonos denominados en dólares, emitidos por países subdesarrollados, y los Bonos del Tesoro de Estados Unidos, que se consideran “libres” de riesgo.

Las evaluaciones de riesgo soberano de largo plazo para Honduras han permanecido sin modificaciones desde 2017 por parte de las principales agencias calificadoras. Moody's Investors Service mantiene una calificación de "B1" con perspectiva estable, mientras Standard & Poor's conserva la nota "BB-" con perspectiva negativa. **La última revisión en dichas evaluaciones se produjo durante el tercer trimestre de 2017**, por su parte, Moody's ajustó la calificación desde "B2" con perspectiva positiva a "B1" con perspectiva estable, en tanto Standard & Poor's modificó la nota desde "B+" con perspectiva positiva, hacia "BB-", nivel que posteriormente adoptó una perspectiva negativa.

Desde entonces, las métricas soberanas asignadas a Honduras por las agencias calificadoras no han experimentado nuevas revisiones, manteniéndose sin cambios en las valoraciones de largo plazo reportadas hasta diciembre de 2025, reflejando una trayectoria de estabilidad en la calificación soberana de largo plazo del país durante los últimos años.

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

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

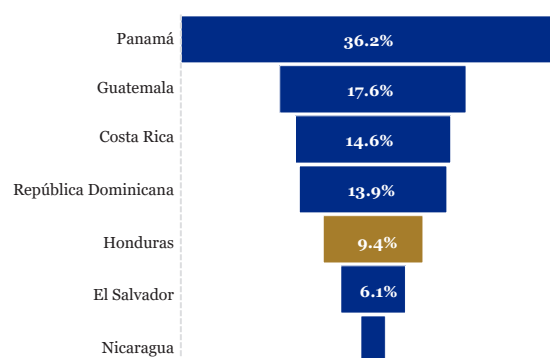
Nota: n.c.: no es calificado; n.p.: no perspectiva

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

COMPORTAMIENTO DE LOS ACTIVOS REGIONALES

Al cierre de diciembre, los activos del sistema financiero en la región se ubicaron en US\$468,313.4 millones, evidenciando una variación interanual de 3.8%. En 2025, Panamá concentró la mayor participación con 36.2% del total, afianzándose como el principal centro financiero regional. En ese orden se ubican Guatemala 17.6%, Costa Rica 14.6% y República Dominicana 13.9%. Honduras se ubicó en la quinta posición con 9.4% del total, correspondientes a US\$43,859.4 millones, mientras que El Salvador y Nicaragua aportaron participaciones de 6.1% y 2.3%, respectivamente.

Gráfico 7. Activos del sistema bancario centroamericano



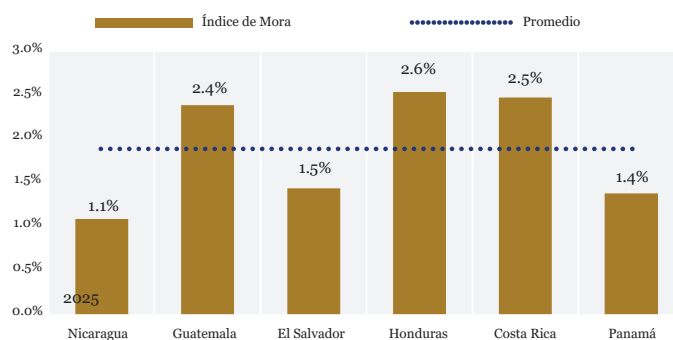
Fuente: Con cifras de la superintendencia de cada país

CARTERA CREDITICIA REGIONAL E ÍNDICE DE MOROSIDAD

La cartera crediticia regional, al finalizar el 2025 totalizó US\$292,171.3 millones, registrando un incremento interanual de 6.1%. Panamá agrupó la participación con 38.0%, seguido por Guatemala con 16.3%, Costa Rica con 14.9%, República Dominicana con 12.4%, Honduras con 9.0%, El Salvador con 7.2% y Nicaragua con 2.2%. **La dinámica reciente refleja un desempeño moderado de la intermediación crediticia bancario regional, frente a fases previas del ciclo financiero.**

En el marco de calidad de activos, el índice de mora promedio regional alcanzó 1.9% durante el cuarto trimestre de 2025. Guatemala, Honduras, Costa Rica reportaron niveles situados sobre dicho promedio, mientras que los demás países se ubicaron en un rango comprendido entre 1.1% y 1.5%. La evolución observada confirma condiciones favorables en la administración de riesgos crediticios, sustentadas en esquemas fortalecidos de monitoreo y control, con efectos positivos en la estabilidad del sistema financiero regional. La expansión moderada del crédito y niveles de mora reducidos, se vincula con la recuperación gradual de la demanda interna y la consolidación de portafolios en los sistemas financieros de Centroamérica y República Dominicana.

Gráfico 8. Mora regional (a diciembre de 2025)

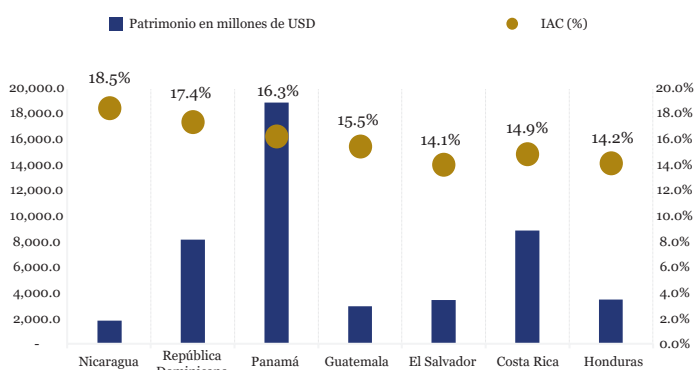


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con cifras de las Superintendencias de cada país.

SITUACIÓN PATRIMONIAL Y COMPORTAMIENTO DEL IAC EN CENTROAMÉRICA

Para el cuarto trimestre de 2025, los sistemas bancarios de Centroamérica y República Dominicana mantuvieron adecuados niveles de capitalización en relación con los requerimientos regulatorios. Nicaragua registró un índice de adecuación de capital (IAC) de 18.5%, seguido por República Dominicana con 17.4%, Panamá con 16.3%, Guatemala con 15.5%, El Salvador con 14.1%, Costa Rica con 14.9% y Honduras con 14.2%. Panamá concentró la mayor partida patrimonial absoluto con US\$18,944.6 millones, mientras que Honduras reportó US\$3,457.6 millones, equivalentes a 7.2% del patrimonio regional consolidado. El conjunto de resultados confirma la disponibilidad de recursos patrimoniales suficientes para sostener niveles de solvencia acordes con los perfiles de riesgo asumidos y contribuir a la preservación de la estabilidad financiera regional.

Gráfico 9. Situación Patrimonial e IAC regional (a dic 2025)



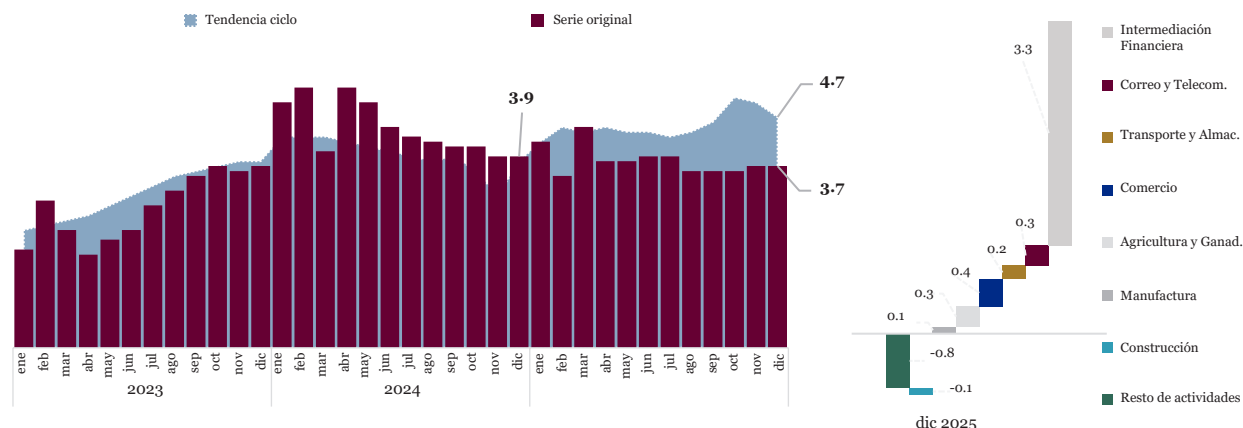
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con cifras de las Superintendencias de cada país.

1.3 PANORAMA LOCAL

SECTOR REAL

El desempeño de la actividad económica, medido a través del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), registró al cierre de diciembre de 2025 un crecimiento acumulado de 3.7% en su serie original, inferior al 3.9% observado en igual mes de 2024. No obstante, durante el último mes del año la producción nacional conservó un ritmo de expansión sostenido, con un crecimiento anual promedio de 3.8%, respaldado principalmente por el consumo de los hogares y el flujo de remesas familiares.

Gráfico 10. Serie acumulada IMAE (2023-2025), principales actividades a diciembre 2025 en %

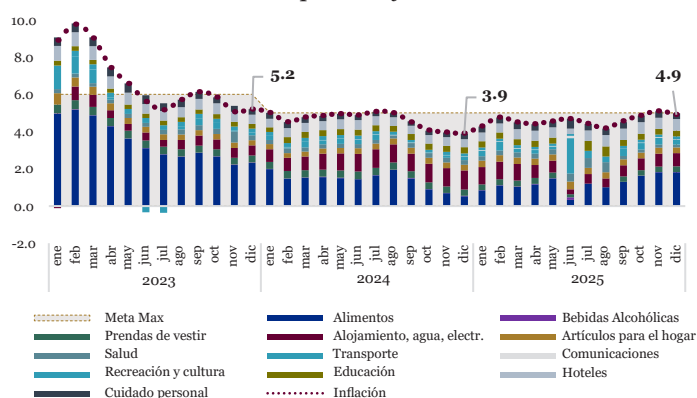


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con estimaciones del BCH

Las actividades con mayor contribución a la variación acumulada fueron: Intermediación Financiera (3.3%), impulsada por mayores ingresos por intereses en la banca comercial; Comercio (0.4%), asociado al mayor dinamismo en la venta de productos alimenticios, farmacéuticos y prendas de vestir; Telecomunicaciones (0.3%), sustentado en la expansión de los servicios de telefonía móvil e internet; Agricultura (0.3%), favorecida por el incremento en la producción de café ante mayores precios internacionales y por la mayor oferta de granos básicos; y Transporte (0.2%), vinculado al movimiento de mercancías por vía marítima y aérea. Dichos resultados fueron parcialmente compensados por la contracción conjunta de otros sectores⁴ (-0.8%).

Para el cuarto trimestre de 2025, la intermediación financiera se mantuvo como la actividad económica de mayor dinamismo, con un crecimiento interanual acumulado de 10.5%, explicado por el aumento en los ingresos derivados de créditos otorgados, particularmente al sector comercio, así como por un mayor uso de tarjetas de crédito, que incidió en el incremento de ingresos por comisiones.

Gráfico 11. Inflación Interanual por rubro y su contribución (en porcentajes)



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

En diciembre de 2025, la inflación interanual, medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC), se ubicó en 4.9%, superior al 3.9% registrado un año antes. La variación observada permaneció dentro del rango de tolerancia de mediano plazo establecido por la Autoridad Monetaria ($4.0\% \pm 1.0$). La trayectoria inflacionaria incorporó el efecto de medidas orientadas a la reducción de tarifas de electricidad residencial, gas licuado y combustibles de uso vehicular, cuyo impacto conjunto se estima en una disminución aproximada de 0.63 puntos porcentuales.

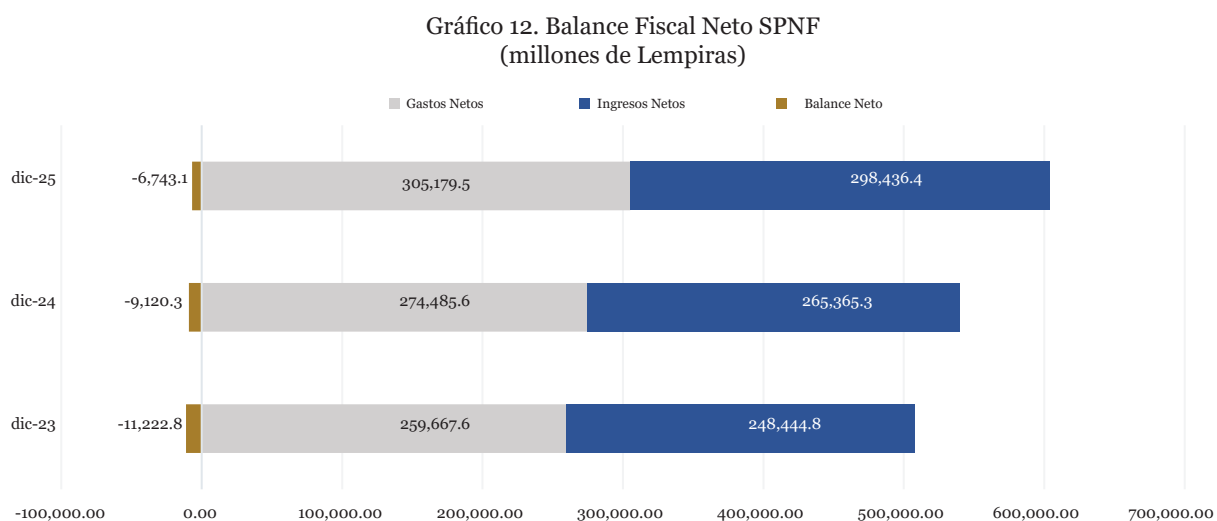
A diciembre de 2025, los rubros con mayor incidencia en el IPC fueron: “Alimentos y Bebidas no alcohólicas” (0.21 p.p.), “Alojamiento, Agua, Electricidad” (0.05 p.p.) y “Prendas de Vestir y Calzado” (0.04 p.p.).

4 Otros sectores económicos incluye: Minas y Canteras, Electricidad y Agua, Hoteles y Restaurantes, Construcción Privada, Actividades Inmobiliarias y Empresariales, Admón. Pública y Defensa, Enseñanza, Servicios de Salud, Act. de Servicios Comunitarios, Serv. de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente e Impuestos Netos.

SECTOR FISCAL

A diciembre de 2025, los ingresos totales del Sector Público No Financiero (SPNF), según cifras de la Secretaría de Finanzas, ascendieron a L298,436.4 millones, lo que representa un incremento interanual de 12.5% respecto a los L265,365.3 millones registrados en igual período de 2024. Los ingresos tributarios totalizaron L182,546.8 millones, con una variación interanual de 8.7%, equivalente al 61.2% del total de ingresos, consolidándose como la principal fuente de financiamiento del sector público.

Las erogaciones totales del SPNF alcanzaron L305,179.5 millones, de las cuales el 85.9% correspondió a gasto corriente (L262,081.2 millones). **La diferencia entre ingresos y gastos generó un déficit fiscal de L6,743.1 millones en el período analizado.**



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

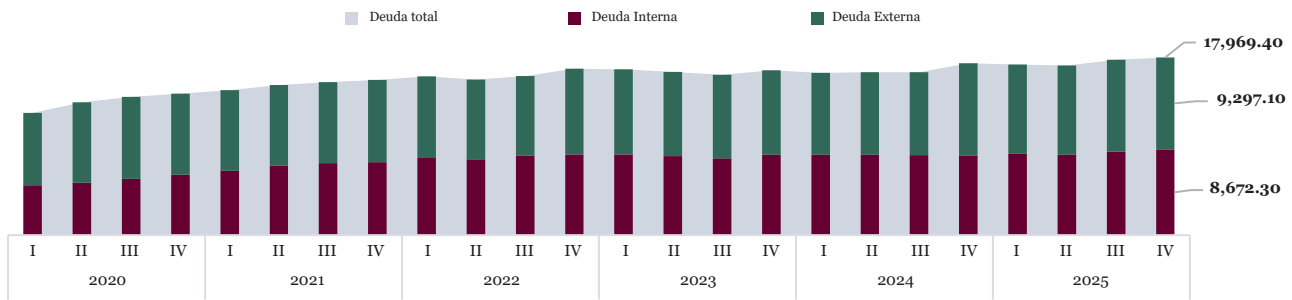
Al cierre del ejercicio fiscal correspondiente a 2025, la deuda acumulada de la Administración Central ascendió a US\$17,969.4 millones equivalente a un crecimiento interanual de 3.4%. La composición del endeudamiento se estructuró en 51.7% de deuda externa (US\$9,297.1 millones) y 48.3% de deuda interna (US\$8,672.3 millones).

Durante el periodo 2022-2025, la deuda externa registró una expansión acumulada de 12.5%, superior al incremento del 11.3% observado en las obligaciones internas. En términos absolutos, el saldo de la deuda externa aumentó de US\$8,266.0 millones a US\$9,297.1 millones, mientras que la deuda interna pasó de US\$7,791.60 millones a US\$8,672.3 millones respectivamente. (Ver Gráfico 13)

Al cierre de 2025, los pasivos financieros de la Administración Central representaron un 46.0% del Producto Interno Bruto (PIB), proporción menor en 2.0 p.p. a lo registrado al cierre del año 2024. De acuerdo con el Informe Trimestral de Deuda Pública de las Secretaría de Finanzas⁵ (SEFIN), **el 66.0% de las obligaciones se encuentran contratadas a tasas de interés fijas, mientras que 34.0% restante, está sujeto a rendimientos variables,** lo que se traduce en un nivel moderado de exposición a las fluctuaciones de los mercados de capital internacionales.

5 Informes - SEFIN

Gráfico 13. Evolución de la deuda pública 2020-2025 (millones de US\$)

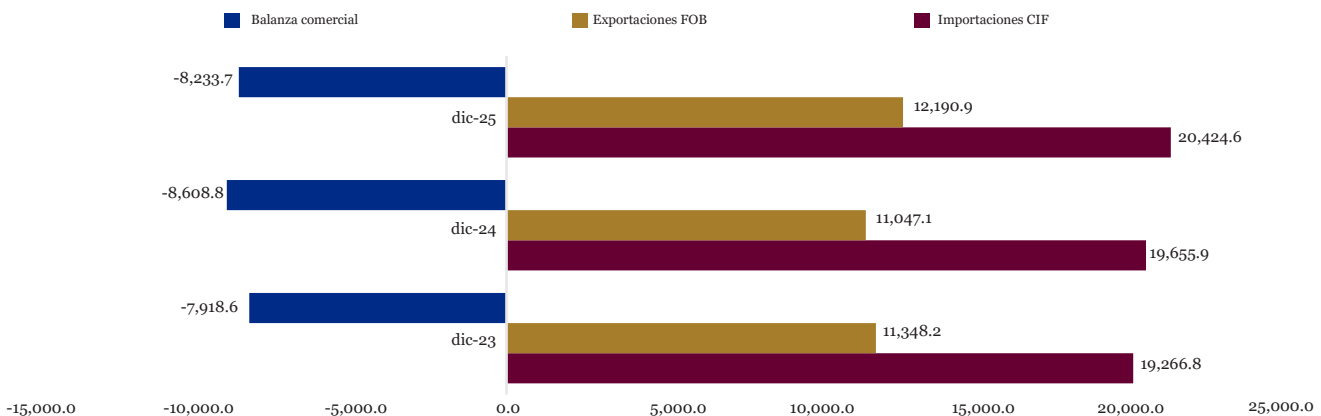


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con cifras de SEFIN

SECTOR EXTERNO

Al cierre de 2025, el déficit de la balanza comercial se redujo en US\$375.1 millones, al situarse en US\$8,233.7 millones frente a los US\$8,608.8 millones observados en 2024. La mejora respondió al crecimiento de las exportaciones, que alcanzaron US\$12,190.9 millones, con una variación interanual de 10.4%, impulsada principalmente por el incremento en los precios internacionales del café. Las importaciones por su parte totalizaron US\$20,424.6 millones, reflejando mayores compras de mercancías generales.

Gráfico 14. Balanza comercial de mercancías generales (millones de US\$)



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

En términos de composición, las exportaciones FOB de bienes aumentaron en US\$1,143.8 millones, alcanzando US\$12,190.9 millones; el 47.6% correspondió al sector industrial manufacturero y el 30.6% al sector textil. Por su parte, las importaciones presentaron una estructura concentrada en suministros industriales (24.5%), alimentos y bebidas (13.4%) y combustibles (13.0%), evidenciando sensibilidad ante variaciones en los precios internacionales de insumos estratégicos.

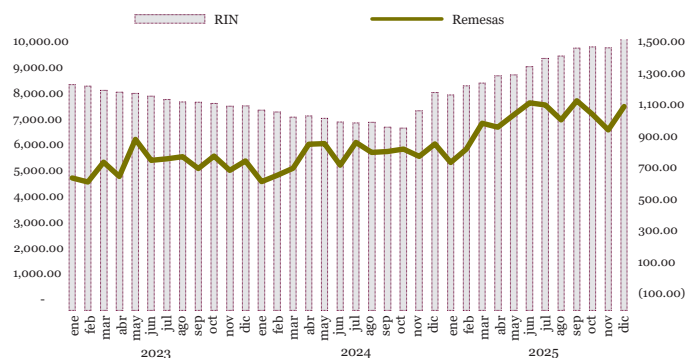
Gráfico 15. Intercambio comercial por actividad económica a diciembre de 2025 (millones de US\$)



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

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) cerraron diciembre de 2025 en US\$10,219.1 millones, equivalentes a 6.3 meses de importaciones de bienes y servicios, nivel superior al parámetro internacional de referencia de tres meses y dentro de la meta proyectada por la autoridad monetaria (≥ 5.0 meses). En comparación con diciembre de 2024, el saldo aumentó en US\$2,169.8 millones, explicado por compras netas de divisas por US\$2,408.3 millones y desembolsos externos por US\$761.2 millones, parcialmente compensados por pagos de servicio de deuda externa por US\$1,022.4 millones. **Referente al ingreso total de divisas acumulado a diciembre ascendió a US\$22,261.8 millones, de los cuales 54.9% correspondió a remesas familiares (US\$12,212.3 millones).**

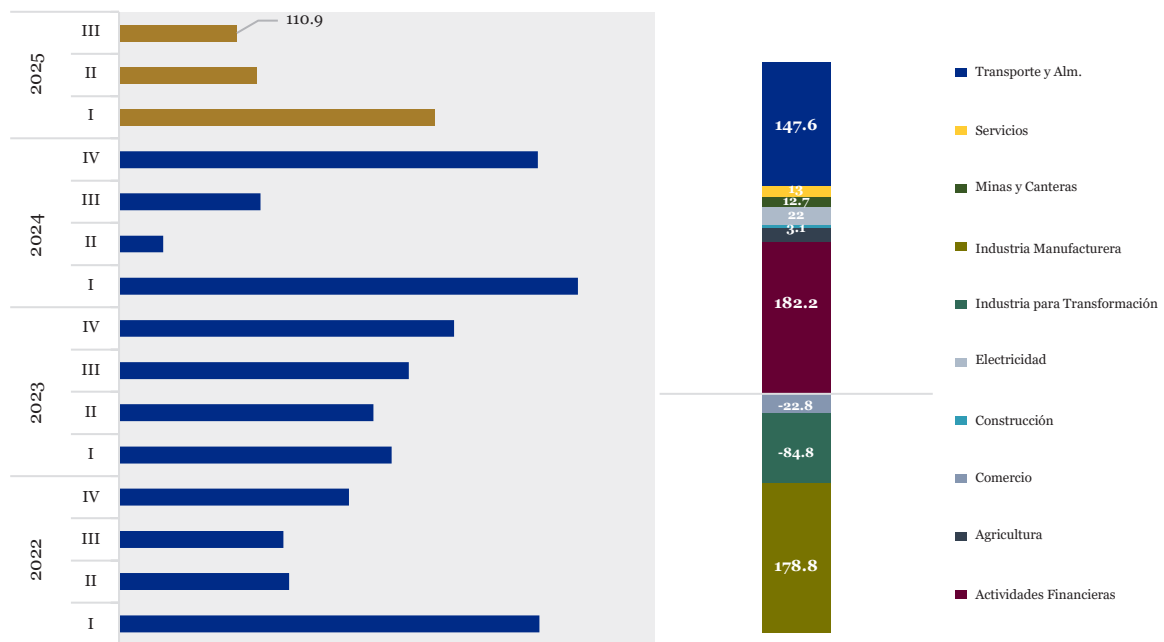
Gráfico 16. Flujos de RIN y Remesas familiares mensuales (en millones de US\$)



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

En cuanto a la Inversión Extranjera Directa (IED), el flujo acumulado al tercer trimestre de 2025 fue de US\$534.8 millones, inferior en US\$68.0 millones al observado en igual período de 2024 (US\$602.8 millones). Las Actividades Financieras y de Seguros concentraron US\$182.2 millones, asociadas al incremento en utilidades de bancos con participación externa. Transporte, Almacenaje y Telecomunicaciones captó US\$147.6 millones, mientras que la industria manufacturera registró una disminución interanual de US\$178.8 millones.

Gráfico 17. Inversión Extranjera Directa III trimestre 2025 (saldo en millones de dólares)



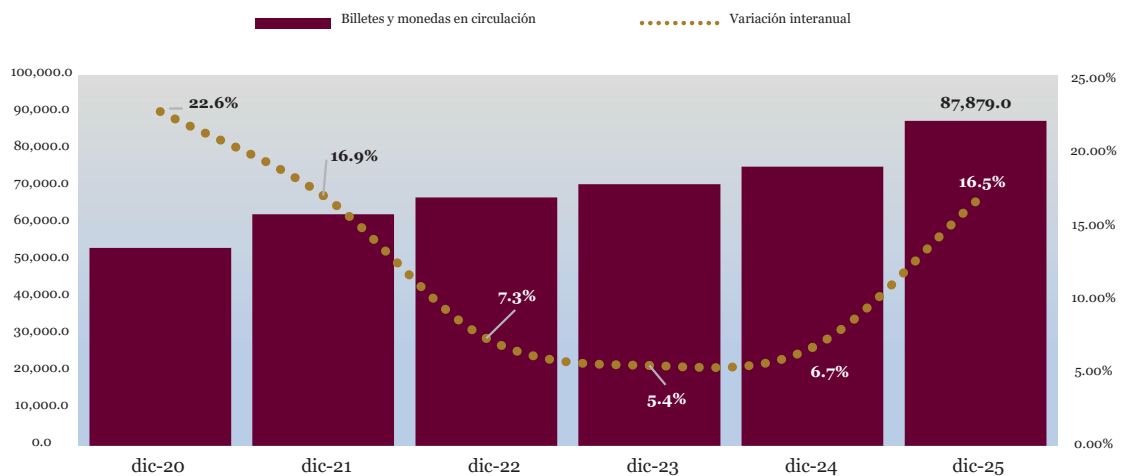
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con cifras del BCH

SECTOR MONETARIO

De acuerdo con cifras preliminares del Banco Central de Honduras (BCH), la base monetaria restringida alcanzó L160,847.1 millones al cierre del cuarto trimestre de 2025, equivalente a un incremento interanual de L11,127.2 millones.

El saldo de billetes y monedas en circulación se situó en L87,879.0 millones en diciembre de 2025, con un crecimiento de 16.5% (L12,440.0 millones) respecto al mismo mes de 2024, evolución consistente con la dinámica de la actividad económica y las condiciones de liquidez prevalecientes.

Gráfico 18. Emisión Monetaria 2020-2025. En millones de Lempiras y variación interanual



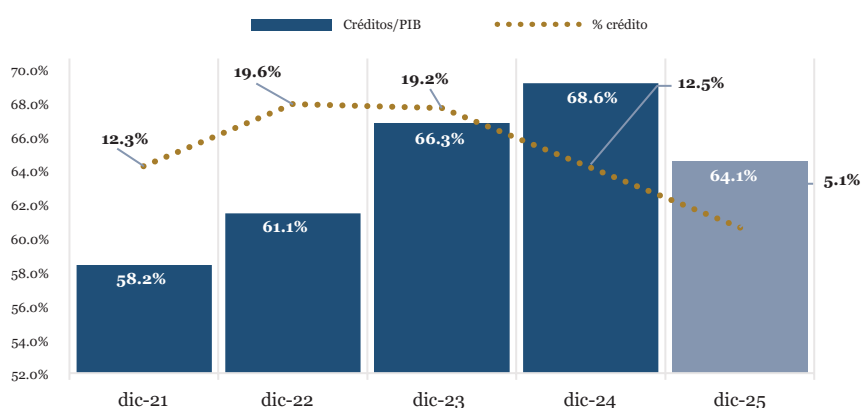
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con cifras del BCH

2 **DINÁMICA DEL CRÉDITO**

La dinámica del crédito reflejó la interacción entre el Sistema Financiero y la Economía Real, evidenciado en la movilidad de los recursos financieros para respaldar el crecimiento, el desarrollo y la estabilidad económica nacional. **A diciembre de 2025, la actividad de intermediación financiera aportó el 3.3% de la variación porcentual acumulada del IMAE que fue de 3.7%.** Lo anterior, como resultado del aumento en los ingresos generados por el incremento en el financiamiento otorgado al comercio, al consumo y a los servicios (especialmente a transporte y telecomunicaciones); y, el aumento en las comisiones a préstamos, por mayor uso de tarjetas de crédito, y los ingresos por servicios financieros colaterales.

En diciembre 2025, el saldo de la cartera crediticia⁶ del Sistema Financiero hondureño ascendió a los L663.3 mil millones. La dinámica crediticia se reactivó a finales de 2021 y ha mostrado desde entonces tasas de crecimiento significativas, evidenciado en el crecimiento interanual observado; no obstante, al cierre de diciembre 2025 ésta sólo fue de 5.1%, alcanzando una profundidad respecto al PIB del 64%.

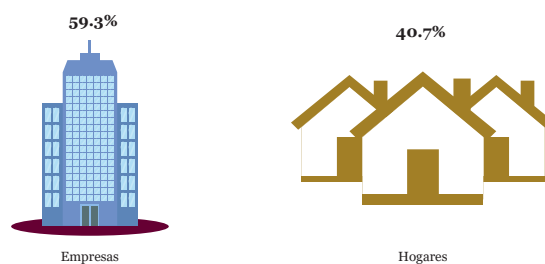
Gráfico 19. Relación Créditos del Sector Financiero - PIB



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Respecto a la composición de la cartera crediticia según demandante, se identifican en 2 grandes grupos, empresas que representa el 59.3%, hogares el 40.7%. Cabe aclarar, que esta cartera excluye el crédito interbancario, ya que son préstamos a corto plazo que las Instituciones del Sistema Financiero se otorgan entre sí, para gestionar sus reservas de efectivo, además, se excluye los créditos al gobierno y alcaldías municipales.

Gráfico 20. Composición de la Cartera Crediticia por Demandante



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

A diciembre de 2025, **el 96.3% de la cartera de créditos del Sistema Financiero corresponde a financiamientos otorgados por instituciones bancarias**, que las ubica como el principal actor generador de crédito. El restante 3.7% fue el crédito atendido por las Sociedades Financieras.

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

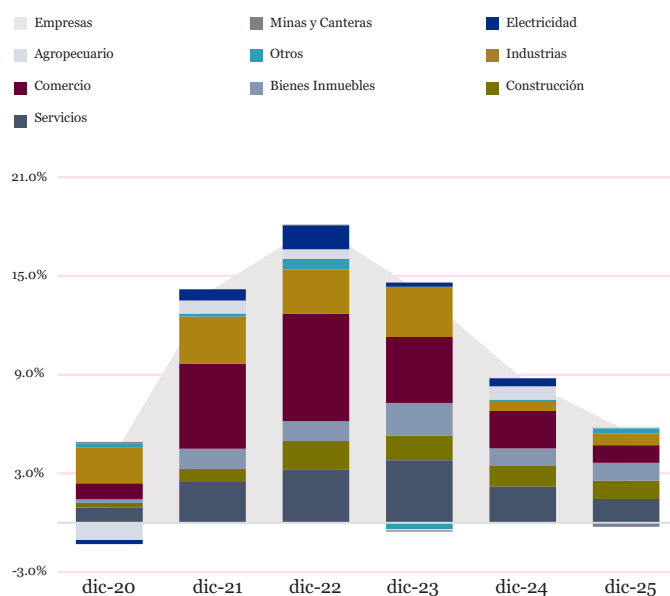
2.1 DEMANDA DE CRÉDITO

EMPRESAS

Al cierre de diciembre 2025, el endeudamiento agregado del sector empresarial ascendió a los L393.2 mil millones, el financiamiento de las operaciones, proyectos de inversión y expansión de las empresas representa un 38.0% del PIB. El Comercio es el rubro de mayor representatividad con un 29% del total de la cartera seguido de los Servicios con el 21% y la Industrias con el 17%. Estos tres rubros en su conjunto representan el 67% de la cartera total, el restante 33% corresponde al rubro Construcción con un 9%, Bienes Inmuebles con un 9%; Agropecuario, Electricidad y Agua, Minas y Canteras y Otros con 8%, 6%, 0.4% y 1% respectivamente.

El crédito a las empresas, desde 2022 ha experimentado un decrecimiento sostenido en los últimos años, registrando, a diciembre de 2025, un crecimiento interanual de tan sólo 5.6%, inferior al 8.7% observado en diciembre de 2024, explicado por un menor crecimiento en tres de los rubros de mayor representatividad de la cartera: Servicios, Construcción y Bienes Inmuebles. Lo anterior, consistente con los resultados del IMAE que al cierre de diciembre 2025 registró una variación porcentual acumulada de 3.7%, inferior a la observada a diciembre 2024, la cual se ubicó en 3.9%. Dentro de la cartera empresarial, los sectores, Comercio (29%), Servicios (21%) e Industrias (17%) lideran históricamente como los destinos productivos de mayor acceso al financiamiento, mismos rubros que contribuyen en gran medida al crecimiento económico nacional.

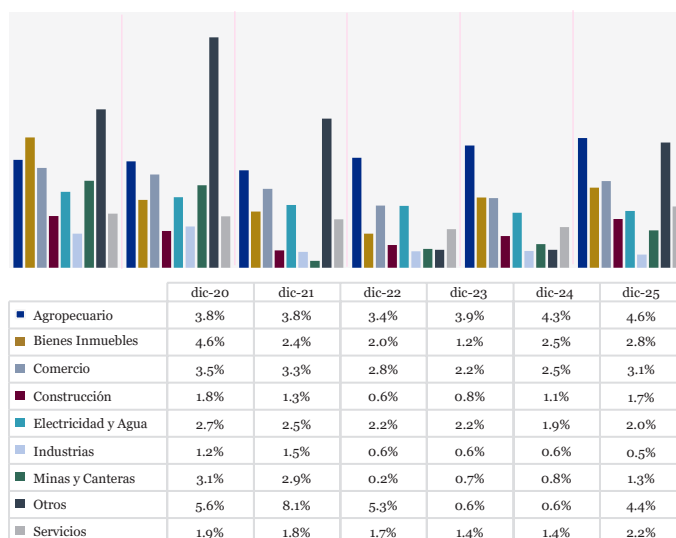
Gráfico 21. Aporte al Crecimiento de la Cartera Crediticia de Empresas



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

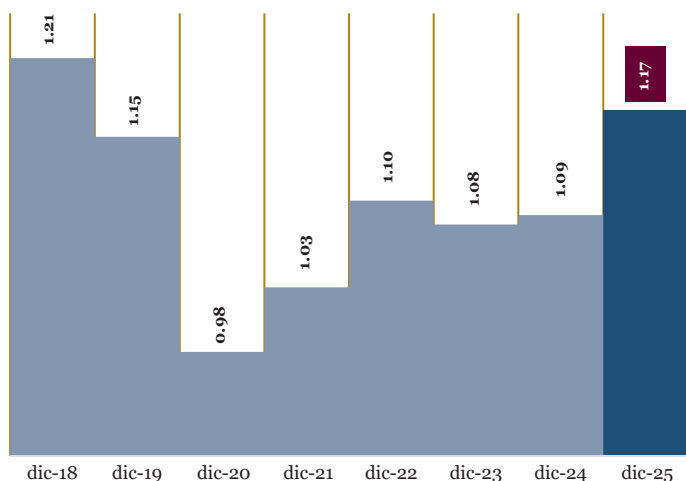
La tasa de morosidad de la cartera empresarial al cierre de diciembre 2025 fue de 2.4%, inferior al 2.8% de la mora de la cartera crediticia total. Sin embargo, es necesario mencionar el comportamiento observado en el rubro agropecuario con una tasa de morosidad del 4.6%, superior al observado en diciembre 2024 (4.3%); sector sujeto a los impactos por variabilidad climática. El resto de los sectores productivos registra tasas similares o inferiores a las observadas en diciembre 2024. El sector que menor tasa de morosidad presenta es Industrias con 0.5%.

Gráfico 22. Mora Empresas por Destino



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Gráfico 23. Apalancamiento de los Depósitos a la cartera de créditos de empresas



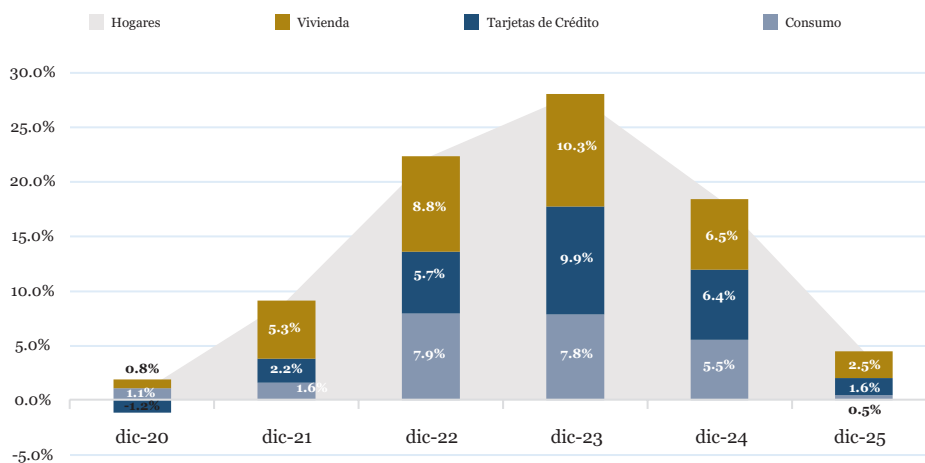
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

A diciembre de 2025, el sector empresarial presenta un apalancamiento de L1.17 por cada lempira depositado, nivel inferior al de 2024 (L1.09), pero que confirma una estabilidad estructural en la relación crédito–depósitos tras la recuperación postpandemia. El hecho de que el indicador se mantenga sistemáticamente por encima de uno refleja un dinamismo crediticio que requiere complementar los depósitos con otras fuentes de fondeo, consistente con una demanda empresarial activa y con políticas de riesgo normalizadas. En conjunto, el comportamiento del apalancamiento sugiere un segmento empresarial reactivado, estable y con condiciones financieras favorables, sin señales de estrés ni de restricción crediticia significativa.

HOGARES

El crédito a los hogares, correspondiente a diciembre de 2025, ascendió a L270.2 mil millones de lempiras, superior en L11.6 mil millones a lo observado en diciembre del año pasado. Los créditos a los hogares representan el 41% del total de la cartera de créditos y un 26.1% como porcentaje PIB.

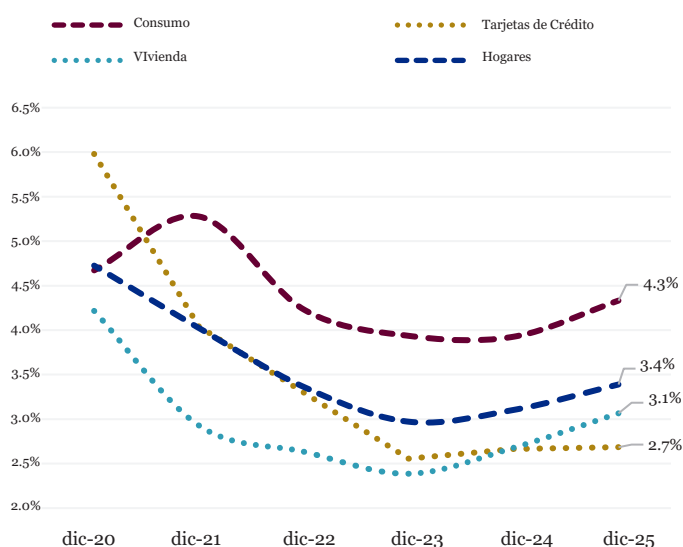
Gráfico 24. Aporte al Crecimiento Crédito a Hogares



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

El aporte al crecimiento de los créditos de consumo al cierre de diciembre 2025 fue de 0.5%, y otro 1.6% proviene de la contribución de Tarjetas de Crédito: 1.7% por el uso habitual de tarjetas y un decrecimiento del 0.1% del uso de extrafinanciamientos; el consumo por el uso habitual de tarjetas creció en 12% interanual, explicado por el aumento en las colocaciones. Esta mayor colocación de créditos a los hogares a través de tarjetas de crédito es incentivada por una mejora en las condiciones de otorgamiento de estos créditos.

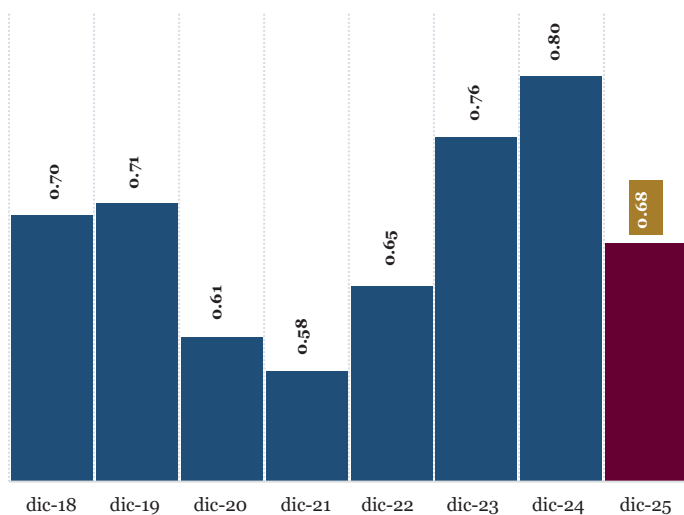
Gráfico 25. Tasa de Mora Crédito a Hogares



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

La tasa de mora de la cartera de crédito a los hogares a diciembre de 2025 fue de 3.4% similar a la tasa del 3.1% observada en igual periodo de 2024; tasa que está diluida en un mayor volumen de créditos por las colocaciones de esta cartera, sobre todo en el rubro de consumo y consumo con tarjetas de crédito que observan una tasa de 4.3%. Además, ambas tasas son superiores a la mayoría de las tasas registradas en los rubros empresariales. La tendencia creciente evidenciada en las tasas de mora se traduce en un mayor riesgo de incumplimiento por parte de los hogares y, por tanto, una mayor constitución de estimaciones por deterioro para las Instituciones del Sistema Financiero, restringiendo recursos de capital que pueden destinarse al otorgamiento de nuevos créditos.

Gráfico 26. Apalancamiento de los Depósitos a la cartera de créditos de Hogares



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

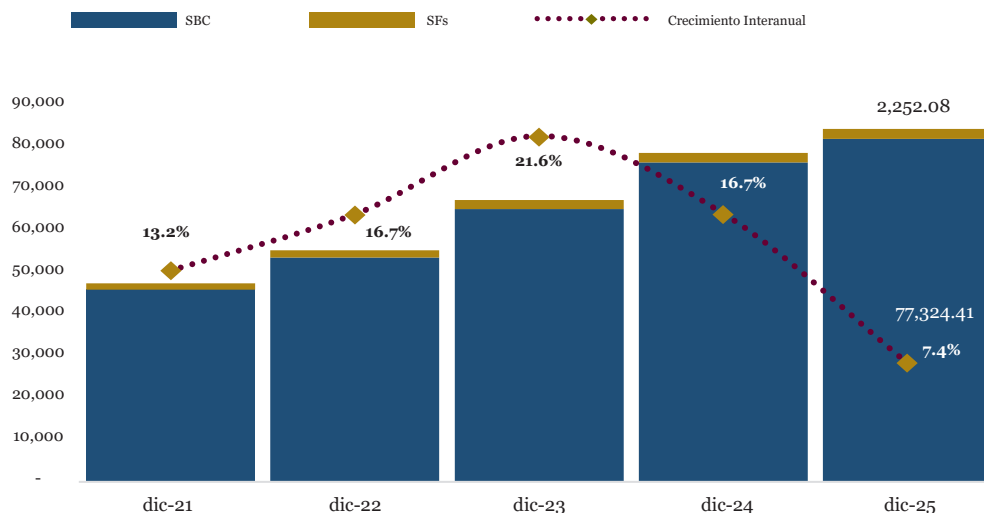
Para los hogares, el apalancamiento alcanza 0.68 por cada lempira depositado a diciembre de 2025, inferior al 0.80 observado en 2024, indicando una moderación reciente en la expansión del crédito minorista o un crecimiento relativamente mayor del ahorro familiar. A diferencia del segmento empresarial, el apalancamiento de hogares se mantiene estructuralmente por debajo de uno, lo que confirma su papel como proveedor neto de liquidez al sistema financiero. Tras un período de recuperación del crédito entre 2022 y 2024, la corrección de 2025 refleja un ajuste natural hacia condiciones más prudentes, sin evidenciar señales de contracción profunda, sino más bien una normalización del comportamiento financiero de los hogares ante un entorno de mayor cautela.

SECTOR INMOBILIARIO

A diciembre de 2025, el saldo del financiamiento de la vivienda⁷ por parte del Sistema Financiero registró un crecimiento de 7.4%, sin embargo, se observa una desaceleración respecto al crecimiento de 16.7% observado en el mismo periodo de 2024. De acuerdo con lo contabilizado a diciembre 2025, la cartera de préstamos para la adquisición de vivienda sumó L79.6 mil millones. EL 97.2% de estas colocaciones fueron realizadas a través de las instituciones del sistema bancario comercial y el resto canalizado mediante Sociedades Financieras. El saldo de esta cartera mantuvo una tendencia ascendente desde finales de 2021, representando en la actualidad el 12.0% del total de préstamos al sector privado emitidos por el Sistema Financiero, lo cual implica la exposición del sistema ante posibles perturbaciones en este mercado.

⁷ Vivienda: incluye los préstamos para la compra de vivienda existente y la construcción de vivienda (urbana y rural).

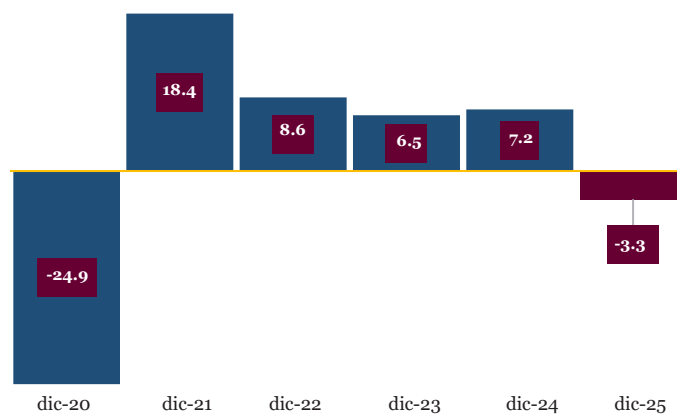
Gráfico 27. Cartera de financiamiento a la Vivienda Sistema Financiero (en millones de lempiras)



Fuente: Cifras internas de la CNBS

El comportamiento reciente del crédito destinado a la adquisición de viviendas se vincula directamente con la evolución de la actividad económica mensual en el rubro de **Construcción Privada**, que a diciembre de 2025 registró una caída interanual de 3.3%, en contraste con el crecimiento de 7.2% observado en el mismo período de 2024. Esta contracción refleja la menor actividad en proyectos de vivienda y comercio, particularmente en los municipios del Distrito Central, Choloma, La Ceiba y Danlí. Dichos proyectos han sido financiados principalmente con recursos del sistema financiero y del fondo de inversión administrado por el Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda (BANHPROVI).

Gráfico 28. Variación % acumulada IMAE: Construcción Privada



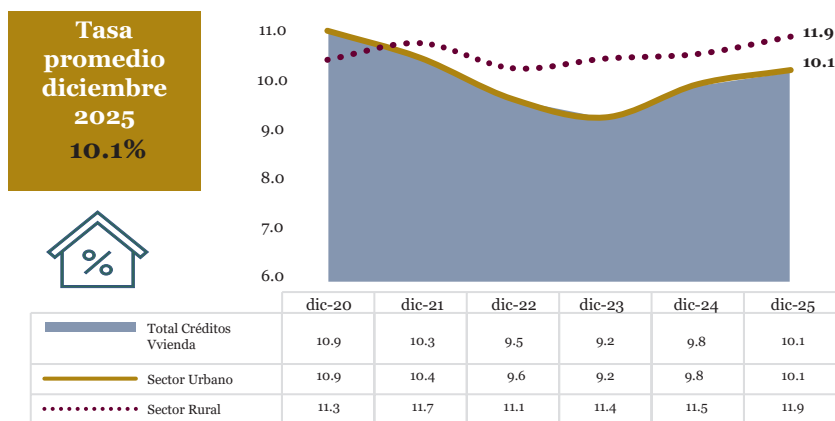
Fuente: Unidad de Análisis Económico con cifras del BCH

De acuerdo con su clasificación geográfica, **la mayoría de las transacciones de crédito para vivienda se concentran en las zonas urbanas⁸ del país**, representando un 99.7% del total, mientras que una menor proporción corresponde a créditos localizados en áreas rurales, con un 0.3%. **A diciembre de 2025, el flujo acumulado de operaciones nuevas de crédito para compraventa de vivienda muestra una caída interanual del 22.3%**, superior a la caída 14.8% observada en el mismo período de 2024.

En cuanto a las condiciones crediticias del mercado inmobiliario, respecto a diciembre de 2024 se muestra un incremento en las tasas de interés promedio, tanto para el sector rural como urbano, y para los diferentes destinos de los créditos inmobiliarios. **A diciembre de 2025, la tasa de interés promedio registrada en las instituciones del Sistema Financiero fue de 10.1%, superior al 9.8% registrado en diciembre de 2024.**

8 INE de Honduras define las zonas urbanas como aquellas con 2.000 habitantes o más.

Gráfico 29. Tasas de Interés promedio Ptmo. Vivienda



Fuente: Cifras internas de la CNBS

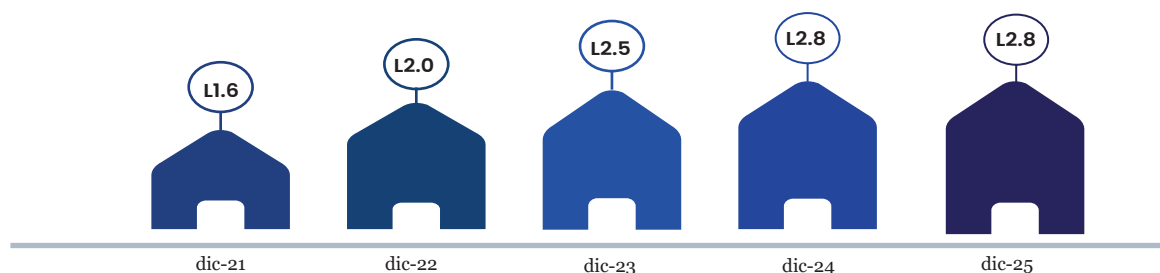
Referente al destino del financiamiento para vivienda, desde el primer trimestre de 2023 se registró un incremento en el uso de crédito como recurso para financiar la construcción de viviendas, en comparación al uso del financiamiento destinado a la compra de estas. **A diciembre de 2025, el 53.2% del financiamiento concedido por las entidades crediticias fue dirigido a la construcción de viviendas, mientras que el 46.2% restante se destinó a la adquisición directa de inmuebles.**

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

En línea con lo anterior, los precios de la vivienda habían mostrado desde 2020 un crecimiento sostenido, con tasas interanuales de dos dígitos; sin embargo, a diciembre de 2025 el precio promedio se estimó en **L2.8 millones**, nivel **similar al registrado en igual período de 2024, lo que evidencia una estabilización en el valor promedio de las viviendas tras varios años de crecimiento acelerado.**

Esta moderación en la dinámica de precios responde al encarecimiento del financiamiento habitacional, derivado del aumento en las tasas de interés hipotecarias, así como a la preferencia de los bancos comerciales por colocaciones de corto plazo, en un contexto de menor disponibilidad de fondos de **BANHPROVI**. Adicionalmente, el mayor uso de recursos propios en un escenario de menor liquidez eleva el costo del crédito y desincentiva la demanda de viviendas, lo que contribuye a la **desaceleración reciente en la evolución de los precios.**

Ilustración 1. Estimaciones del precio de la vivienda (En millones)



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

2.2 OFERENTES DE CRÉDITO

SISTEMA FINANCIERO

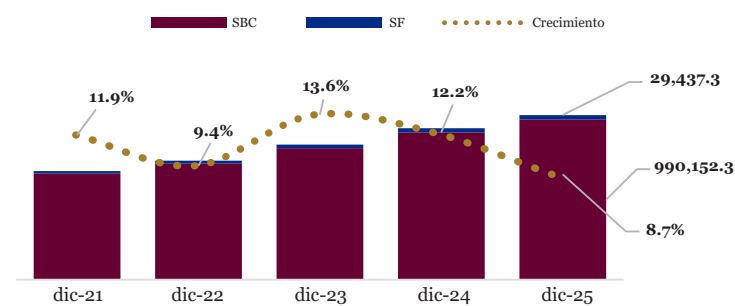
A diciembre de 2025, las Instituciones del Sistema Financiero mantuvieron una tendencia favorable en la colocación de créditos, particularmente en los sectores de consumo, construcción, servicios y vivienda. Este crecimiento fue impulsado por políticas públicas destinadas a promover el crédito en sectores productivos y áreas de desarrollo social. Sin embargo, para asegurar la recuperación de los portafolios crediticios, es necesario un acompañamiento a largo plazo que fomente un entorno de negocios favorable a la inversión nacional y extranjera.

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

Cuentas de Balance

Al cierre de diciembre de 2025, el Sistema Financiero continuó registrando un dinamismo cercano al observado en el último quinquenio, con un volumen de activos que ascendió a L1,019.6 mil millones y, un crecimiento interanual del 8.7% (L81.5 mil millones), donde el sector bancario contribuyó con el 96% de la variación interanual.

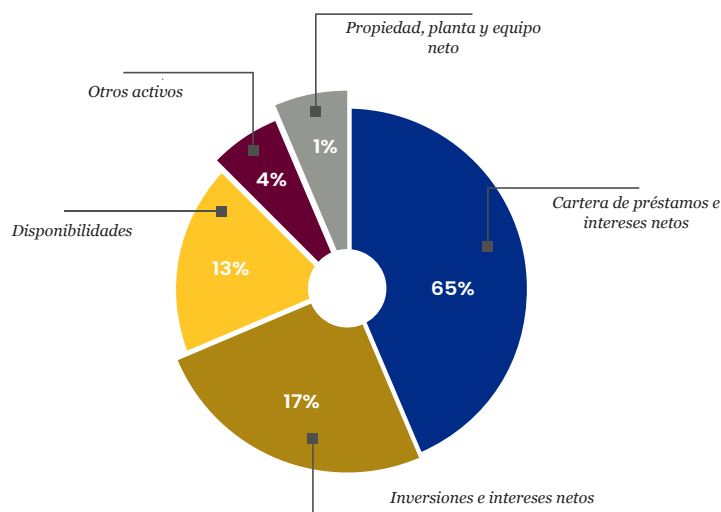
Gráfico 30. Evolución de los Activos del Sistema Financiero



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Por tipo de activos, la cartera de préstamos, descuentos y negociaciones consolidó la composición y crecimiento global de activos, al constituir el 65.0% (L662.0 mil millones) experimentando un crecimiento anual del 3.8%; seguido de las inversiones financieras que constituyeron el 17% (L177.6 mil millones) de los activos, mostrando un aumento interanual del 42.0%.

Gráfico 31. Composición de los Activos del Sistema Financiero

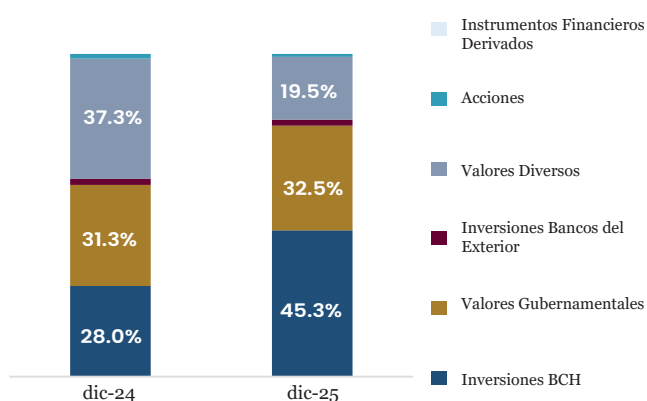


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

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

A diciembre del 2025, las instituciones continuaron con la tendencia favorable en la colocación de créditos, a un ritmo más homogéneo entre los segmentos de empresas y hogares, específicamente en los destinos de consumo, construcción, servicios y vivienda; lo anterior impulsado por la promulgación de políticas públicas orientadas a la promoción del crédito en sectores productivos y en áreas de desarrollo social. Sin embargo, dicho impulso requiere de un acompañamiento a largo plazo que facilite un entorno de negocios favorable a la inversión nacional y extranjera, sobre el cual se garantice la recuperación de los portafolios crediticios.

Gráfico 32. Inversiones Financieras del Sistema Financiero

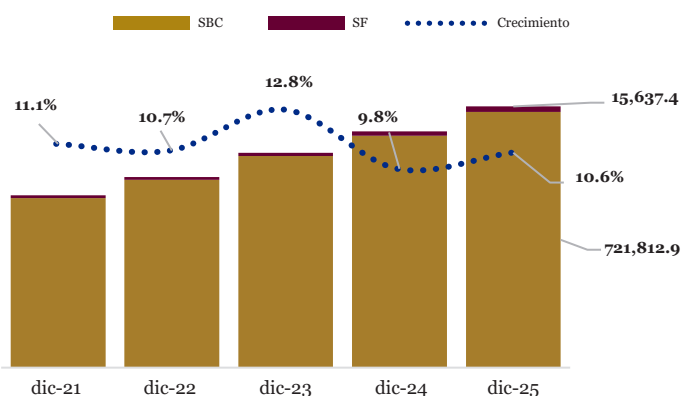


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Las inversiones financieras, excluyendo los intereses por cobrar, se ubicaron en L177.6 mil millones, gestionadas en su mayoría por los bancos comerciales (99.3%), por su parte, las sociedades financieras solamente participan con un 0.7%. Las inversiones, reflejaron a diciembre del 2025, un amplio grado de concentración sobre títulos emitidos por el BCH y en valores gubernamentales que en conjunto representaron un 77.8% (L138.2 mil millones) del portafolio invertido, seguido de las inversiones en valores diversos con el 19.5% y, en menor cuantía, las inversiones en bancos del exterior y títulos accionarios y derivados.

Con relación al mismo mes del año anterior, se ha observado un incremento en la realización de nuevas inversiones, posiblemente asociado al contexto financiero reciente, dónde las instituciones planifican obtener mayores activos convertibles a liquidez y ralentizando la oferta crediticia, buscando diversificar con una mayor adquisición de títulos valores, centrado en emisores públicos.

Gráfico 33. Evolución Anual de los Depósitos de las Instituciones del Sistema Financiero



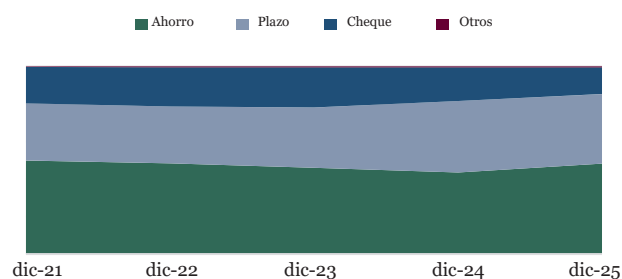
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Aún con alta actividad económica, se observa una mayor retención de recursos líquidos, por parte del Sistema Financiero, al gestionar un volumen elevado de disponibilidades; tal es así, que, **al cierre de diciembre 2025, éstas ascendieron a L133.2 mil millones, pero registrando un decremento interanual del 0.1%**. Referente a los compromisos financieros pendientes de pago, ascendieron a L921.1 mil millones y presentaron un aumento interanual del 8.5%, impulsado en mayor medida por las captaciones del público que constituyeron el 80.1% de los pasivos, equivalente a L737.5 mil millones, que crecieron en 10.6% a diciembre 2025.

Por tipo de captaciones, el 48.3% (L356.0 mil millones) se concentró sobre depósitos de ahorro; el 37.0% (L272.6 mil millones) correspondió a depósitos de plazo fijo, el 14.2% en depósitos a la vista y el 0.5% restante en otros depósitos de menor movimiento.

En el caso particular del Sistema Financiero, se observa una transición, con respecto a años anteriores, mostrando una mayor acumulación de recursos de depósitos en cuentas de ahorro frente a una desaceleración en la conformación de depósitos a término, situación que puede deberse a la priorización de liquidez y flexibilidad ante la incertidumbre económica de finales del ejercicio 2025.

Gráfico 34. Composición de los Depósitos del Sistema Financiero

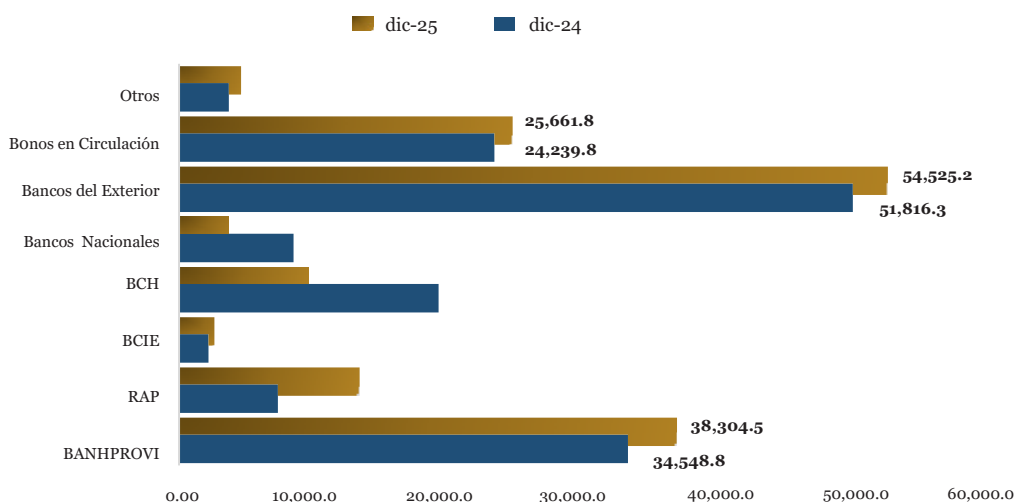


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

A diciembre de 2025, el Sistema Financiero ha mostrado una normalización en la evolución interanual de las captaciones al registrar un crecimiento medio del 12.6%, reflejando la confianza de los agentes económicos sobre la capacidad de respuesta del sistema financiero nacional. El ritmo de crecimiento en las captaciones del público ha facilitado a las Instituciones del Sistema Financiero, garantizar la oferta crediticia entre los sectores productivos y, desplazar temporalmente otras fuentes de fondeo comúnmente utilizadas, como son las obligaciones bancarias, que al cierre de diciembre 2025 representaron el 16.7% del total de pasivos, con un volumen de L153.6 mil millones y un incremento interanual del 0.4%.

A nivel de composición interna L132.4 mil millones, es decir el 86.2% de las obligaciones se concentraron en 4 subgrupos, bancos del exterior con L54.5 mil millones (35.5%), BANHPROVI L38.3 mil millones (24.9%), bonos en circulación con L25.7 mil millones (16.7%) y RAP L13.9 mil millones (9.0%). Se destaca el incremento en la obtención de recursos del RAP, los cuales se incrementaron en L6.3 mil millones (83.0%); aunado al aumento del 10.9% en las obligaciones con el BANHPROVI (L3.8 mil millones).

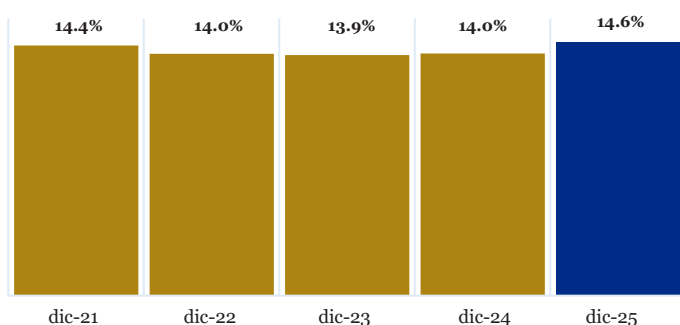
Gráfico 35. Obligaciones Bancarias del Sistema Financiero



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Por su parte, el patrimonio de las Instituciones del Sistema Financiero ascendió a los L98.5 mil millones, superior en L9.7 mil millones (11.0%) interanual a diciembre de 2025; impulsado, sobre todo, por el mayor volumen de capital entre las instituciones bancarias, derivado del aumento en los aportes patrimoniales y en los beneficios no distribuidos.

Gráfico 36. Índice de Adecuación de Capital del Sistema Financiero

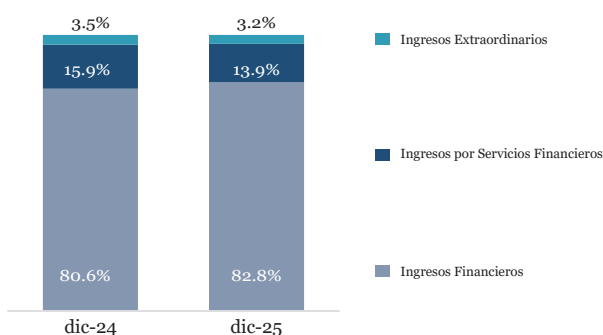


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

La posición patrimonial del sector registró a diciembre 2025 un índice de adecuación de capital (IAC) del 14.6%, superior al registrado a diciembre del 2024 (13.99%), pero que resultó alineado en el contexto de aceleración crediticia, y consecuente ante la menor acumulación de activos ponderados por riesgo que alcanzaron los L723.2 mil millones con un crecimiento anual del 5.9%; mientras que, en el caso de los recursos de capital, ascendieron a L105.7 mil millones y mostraron un alza interanual del 10.6%.

Cuenta de Resultados

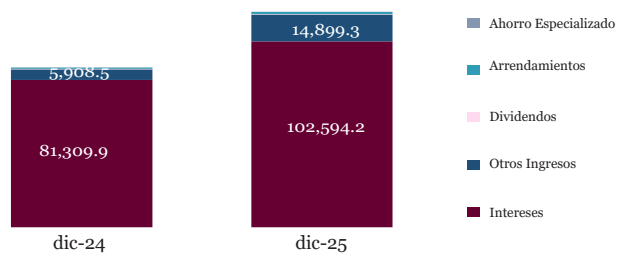
Gráfico 37. Composición de los Ingresos del Sistema Financiero



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Las Instituciones del Sistema Financiero registraron al cierre de diciembre 2025 ingresos totales por L143.4 mil millones, que resultó en L33.9 mil millones (31.0%) más que el monto registrado a diciembre 2024 (L109.5 mil millones); el incremento se observó en la categoría de ingresos financieros que representaron el 82.8% del total de ingresos (L118.8 mil millones) y que mostraron un aumento interanual del 34.7%, especialmente, por los ingresos generados por la cartera de préstamos, descuentos y negociaciones.

Gráfico 38. Composición de los Ingresos financieros del Sistema Financiero

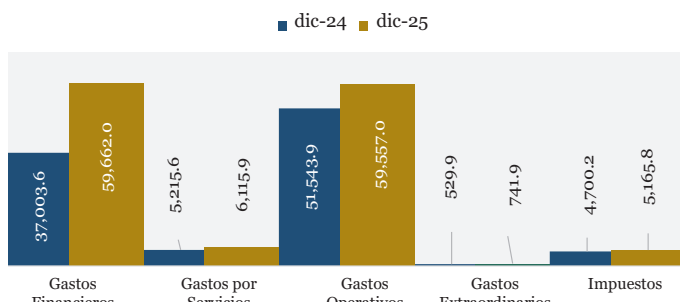


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

El resto se concentran en los ingresos por servicios financieros con L20.0 mil millones, superior en L2.5 mil millones (14.6%) al valor registrado en diciembre 2024; a nivel de composición interna, el 21.8% de las comisiones/servicios provienen de las tarjetas de crédito y débito, el 21.6% de la cartera crediticia, y el 16.0% de los productos por servicios. Los demás ingresos se distribuyen en servicios diversos y otras comisiones.

En relación con el comportamiento de los

Gráfico 39. Composición y Evolución Anual de los Gastos totales del Sistema Financiero



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

gastos totales, estos ascendieron a L131.2 mil millones registrando un crecimiento anual del 32.6% (L32.2 mil millones), derivado principalmente del incremento interanual de 61.2% en los gastos financieros. Le siguen los gastos operativos con un incremento interanual del 15.5%, y que tiene una participación del 45.4% dentro del total de los gastos; su alta participación responde a que el 69.3% de los mismos se utiliza en el pago de costos y gastos administrativos, principalmente los gastos en recursos humanos (personal) y gastos por servicios de terceros.

Los gastos financieros constituyeron el 45.5% (L59.7 mil millones) del total de gastos de las Instituciones del Sistema Financiero, además registraron un crecimiento interanual del 61.2% (L22.7 mil millones); constituidos en mayor medida sobre las obligaciones con los depositantes. Asimismo, el 9.2% restante de las erogaciones correspondió a servicios financieros, pago de impuestos y gastos extraordinarios no relacionados directamente con la intermediación.

El incremento en los ingresos totales, en menor medida al de los gastos totales, restringió la generación de un volumen mayor de rentabilidad. **Al cierre de diciembre de 2025 el monto de utilidades ascendió a L12.2 mil millones, superior en L1,655.0 millones (15.7%) al monto observado en diciembre 2024.** Dada la coyuntura de desaceleración en la demanda del crédito privado, sumado al crecimiento en las disponibilidades de recursos de las Instituciones del Sistema Financiero, se había notado, igualmente, desaceleración en el crecimiento en el nivel de utilidades; sin embargo, para el cierre de 2025 ha mostrado un repunte significativo.

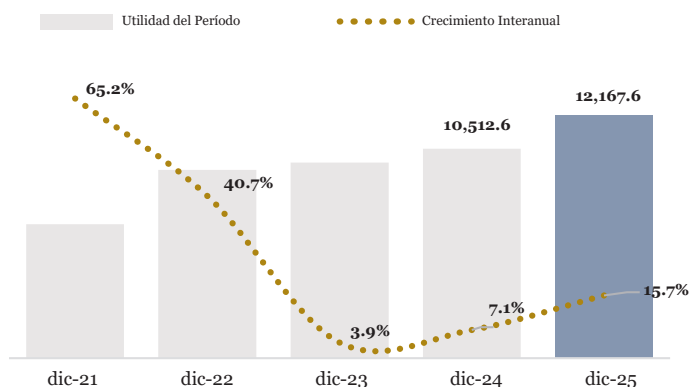
A diciembre de 2025, el ROE y ROA de las Instituciones del Sistema Financiero se ubican en 14.3% y 1.0% respectivamente, superior al 13.6% e igual al 1.0% observado en el mismo periodo en 2024. Lo anterior explicado por el repunte observado en el ritmo de crecimiento de las utilidades; además, los niveles de ROE y ROA continúan siendo adecuados respecto al promedio histórico, evidenciando la buena gestión y eficiencia de los recursos realizada por las Instituciones del Sistema Financiero.

Caracterización de los Deudores

A diciembre de 2025, los nuevos créditos otorgados por el Sistema Bancario Comercial en el rango de **Lo.0 a L1.0 millón** representaron el **25.0% del total otorgado**, con una tasa de interés promedio de **25.2%**, la más alta entre todos los segmentos. En este tramo se concentran alrededor de **622 mil deudores (97.4% del total)**, reflejando el dinamismo de los préstamos de corto plazo y de mayor costo financiero, donde predominan los destinados al consumo, extrafinanciamientos y tarjetas de crédito.

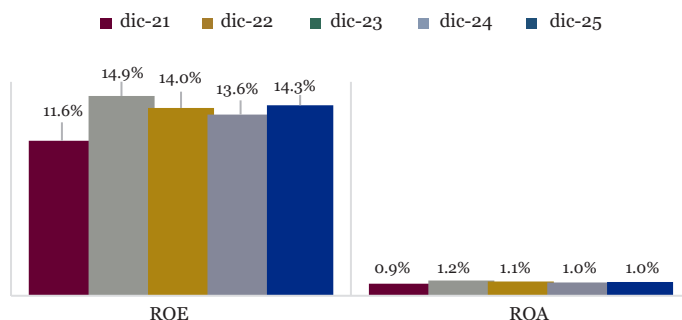
En el rango de L1.1 a L5.0 millones, que reúne alrededor de 14 mil deudores (2.2%), las tasas promedio se ubicaron en 13.8%, vinculadas principalmente a créditos de vivienda, consumo y comercio. Por su parte, los préstamos entre L5.1 y L10.0 millones registraron un peso de 6.8% dentro del total del monto otorgado y una tasa de 14.8%, con una base reducida de 1,564 deudores.

Gráfico 40. Evolución de la Utilidad del Ejercicio de Sistema Financiero



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Gráfico 41. Evolución de ROE Y ROA del Sistema Financiero



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

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

RANGO DE CRÉDITO	MONTOS (en millones de L)	PESO (por monto)	TASA PONDERADA	DEUDORES POR RANGO	DISTRIBUCIÓN DEUDORES
Lo.0 - L1.0 Millón	81,241.66	25.0%	25.2%	622,033	97.4%
L1.1 - L5.0 Millones	43,993.25	13.4%	13.8%	13,914	2.2%
L5.1 - L10.0 Millones	21,967.45	6.8%	14.8%	1,564	0.2%
L10.1 - L50.0 Millones	71,220.40	21.9%	13.4%	1,023	0.2%
L50.1 Millones en adelante	106,909.47	32.9%	11.2%	307	0.0%
TOTAL	325,332.23	100%		638,841	100%

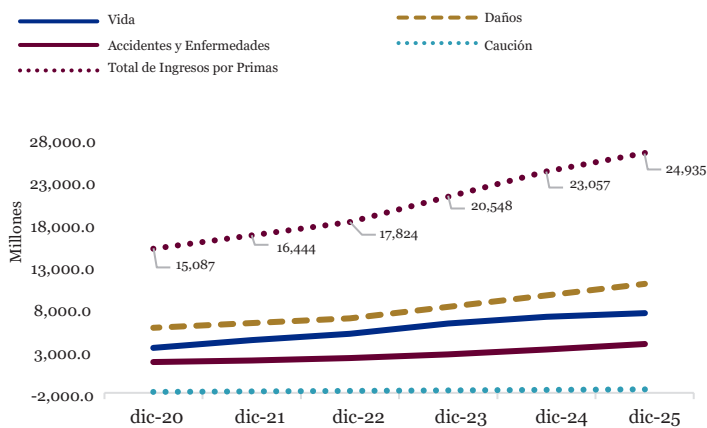
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

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

INTERMEDIARIOS NO BANCARIOS

Sistema Asegurador

Gráfico 42. Crecimiento Anual de las Primas Brutas (por Rubro, en millones de lempiras)



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

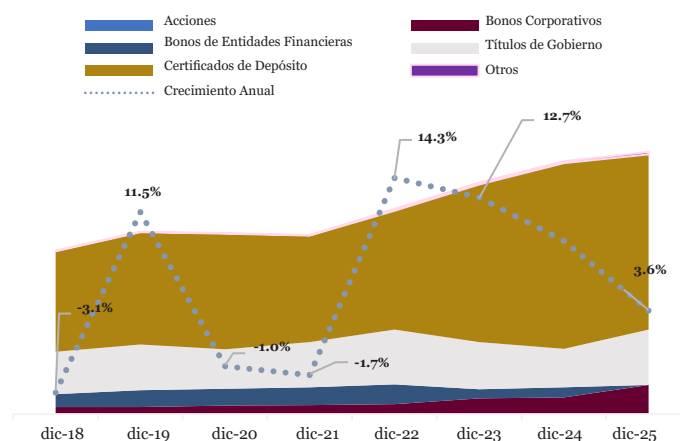
Los ingresos totales del sistema asegurador alcanzaron a diciembre de 2025, un monto de L36.3 mil millones, registrando un crecimiento de 4.4% respecto al valor observado a diciembre de 2024, de los cuáles el 68.6% lo constituyeron las primas brutas equivalente a L24.9 mil millones registrando un ascenso interanual del 8.1%. Por tipo de seguros, el 33.1% de ingresos por primas (L8.3 mil millones) corresponde a pólizas de seguros de vida; el 45.3% (L11.3 mil millones) a seguros de daños; el 20.2% (L5.0 mil millones) a seguros de accidentes y enfermedades, el resto a fianzas (L0.32 mil millones).

Seguidamente, los siniestros pagados ascendieron a L9.0 mil millones, representando la principal erogación en el sector asegurador, misma que refleja un crecimiento de L1.2 mil millones (15.8%) respecto al monto valorado a diciembre de 2024. El crecimiento global estuvo influenciado por un aumento en los pagos sobre siniestros de daños con un aumento del 22.7% (L0.7 mil millones), especialmente en el ramo de incendio y líneas aliadas que registró un crecimiento de 63.7% (L 0.7 mil millones). Asimismo, se observa un aumento de la siniestralidad en las coberturas contra accidentes y enfermedades por 8.3%, equivalente L0.2 mil millones más que lo registrado en diciembre de 2024.

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

A diciembre de 2025, el volumen de inversiones registró un crecimiento interanual de 3.6%, representando el 50.0% del total de activos, esta cartera generó un rendimiento promedio de 9.5%, inferior al 10.1% observado a diciembre de 2024. A nivel de composición interna, la adquisición de certificados de depósitos constituyó el principal elemento de inversión con L8.6 mil millones (66.7%) monto que registró una caída interanual del 5.5%, seguido de las inversiones en instrumentos de deuda emitidos por el gobierno central con L2.7 mil millones (21.2%) que crecieron a un ritmo del 42.9% y los bonos corporativos L1.5 mil millones (11.3%) con un crecimiento interanual del 72.0%.

Gráfico 43. Composición y Crecimiento de la Cartera de Inversiones del Sistema Asegurador

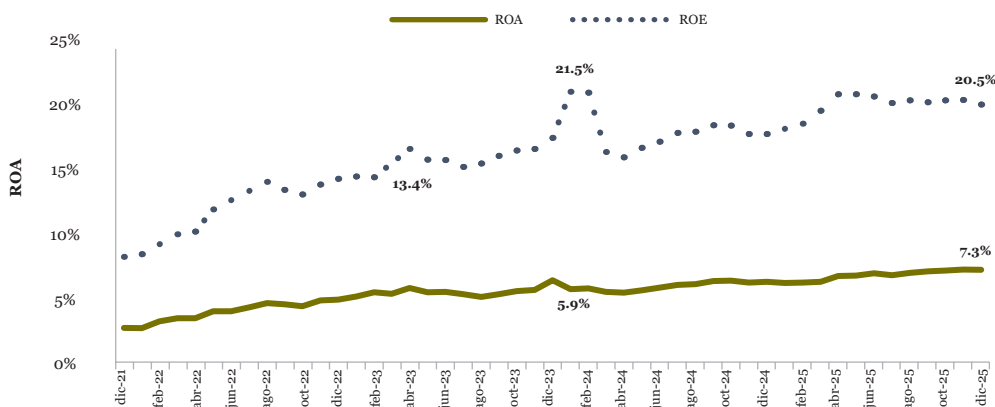


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Al cierre de diciembre de 2025, el ROA del sector asegurador alcanzó 7.3%, superior al 6.4% observado en diciembre de 2024. Este incremento de 0.9 puntos porcentuales refleja una mayor eficiencia en la utilización de los activos para generar utilidades, consolidando la tendencia positiva de los últimos años y fortaleciendo la posición del sector en términos de desempeño operativo.

En paralelo, el ROE pasó de 18.2% en diciembre de 2024 a 20.5% en diciembre de 2025, lo que representa un avance de 2.3 puntos porcentuales. Este resultado confirma la capacidad del sector asegurador de remunerar de manera creciente al capital invertido, apoyado en el dinamismo de los ingresos por primas y en una gestión más eficiente de riesgos técnicos y financieros, consolidando así un perfil de rentabilidad más sólido y sostenible.

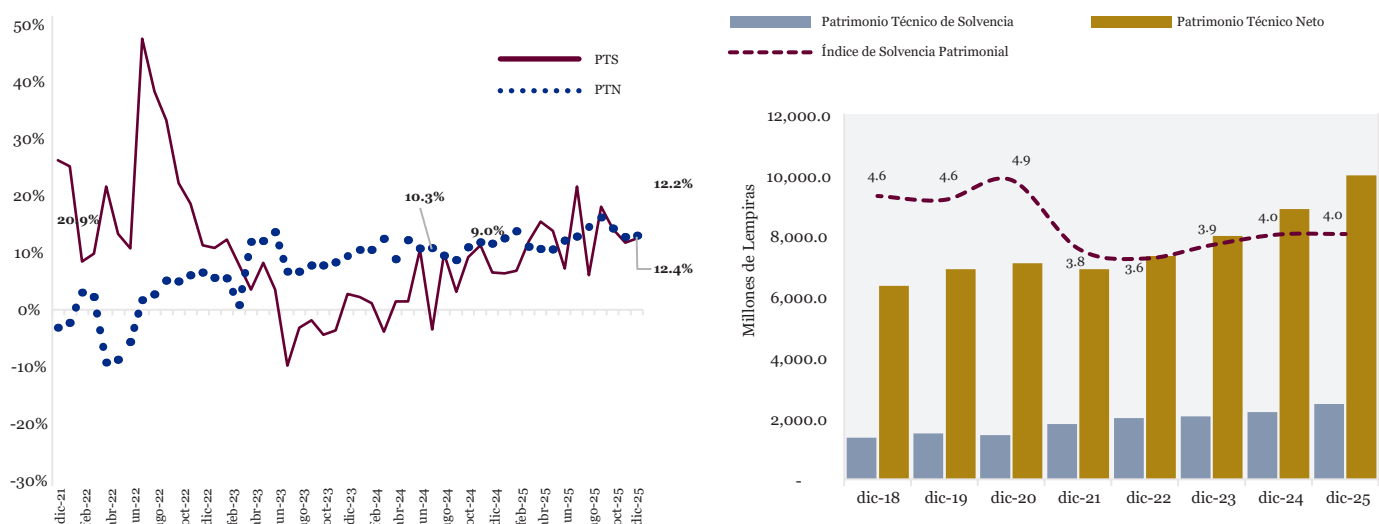
Gráfico 44. Indicadores de Rentabilidad del Sistema Asegurador



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

En cuanto a la constitución patrimonial, el sector registró L2.5 mil millones en patrimonio técnico de solvencia (PTS) y L9.9 mil millones en patrimonio técnico neto (PTN), los cuales presentaron a diciembre de 2025 variaciones interanuales de 12.2% y 12.4%, respectivamente. Por su parte, el índice de solvencia patrimonial se ubicó en 4.0, ligeramente superior al observado en diciembre de 2024 (3.9). Este incremento refleja el fortalecimiento de la base patrimonial del sector, explicado principalmente por el mayor crecimiento del PTS en relación con los requerimientos de capital asociados al nivel de exposición al riesgo, lo que mejora la capacidad de las instituciones para absorber eventuales pérdidas y respaldar sus operaciones.

Gráfico 45. Trayectoria de la Solvencia Patrimonial del Sistema Asegurador



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

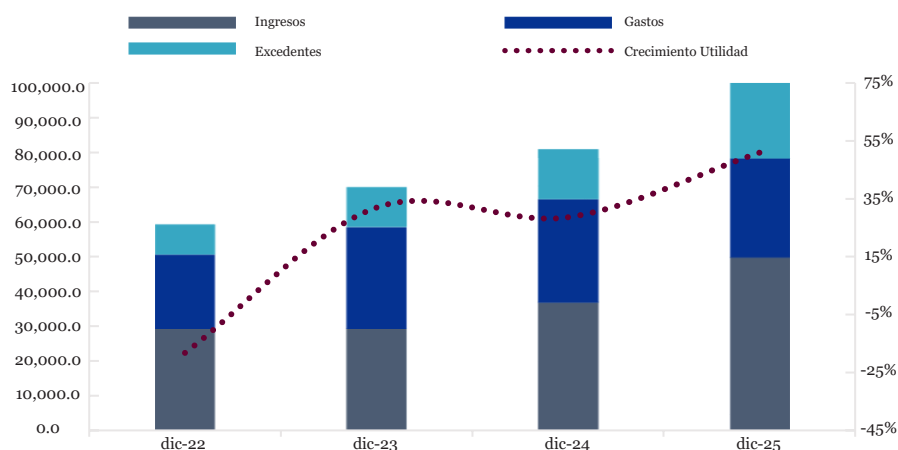
Sistema Previsional Público

Institutos Públicos de Previsión Social (IPPS)¹⁰

Excedentes, Ingresos y Gastos

En el año 2025 los excedentes de los IPPS alcanzaron L21,988.8 millones, mostrando un incremento de L7,418.6 millones respecto al 2024, lo anterior explicado principalmente por un crecimiento del 23.5% (L9,495.5 millones) en los ingresos, en su mayoría contribuciones a seguridad social; por su parte, los gastos aumentaron en 8.0% (L2,076.9 millones).

Gráfico 46. Cuentas de Resultados y Variación % Utilidad del Sistema Previsional Público



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

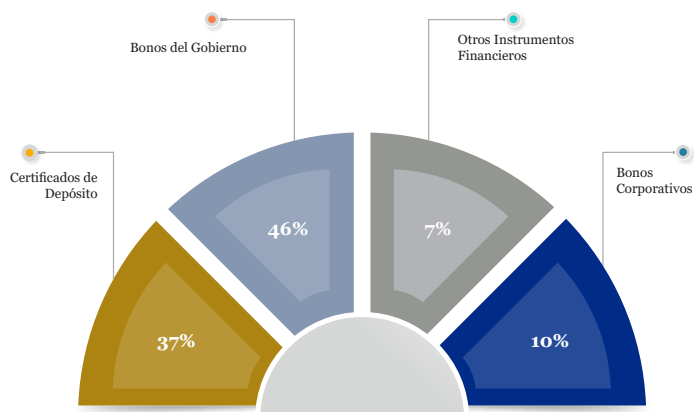
Es importante mencionar que los gastos de tipo beneficios previsionales, salarios a empleados, y otros se encuentran indexados a la inflación; variable macroeconómica que incremento de 3.9% en diciembre 2024 a 4.9% en diciembre 2025 y por consiguiente también su impacto en el incremento del volumen de gastos antes mencionado.

¹⁰ Según Circular SPV No. 13/2024 de fecha 17 de diciembre 2024, a partir de enero 2025 Los IPPS elaboraran y presentaran de los estados financieros según "Marco Contable basado en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

El comportamiento de los excedentes fue creciente (+) en los últimos tres (3) años, con mayor prominencia (50.9%) en el 2025; asimismo, en 2024 el aumento fue del 28.6%, y en 2023 el 31.9%. En contraste, el período más lejano (año 2022) registró un descenso del 18.2%.

Inversiones

Gráfico 47. Composición de Inversiones IPPS en diciembre 2025



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Al cierre de 2025, los IPPS registraron un portafolio de inversiones por L150,614.8 millones, monto que refleja un crecimiento anual del 10.7% (L14,631.6 millones). En cuanto a la integración de las inversiones, la mayor parte fueron Bonos del Gobierno que ostentaron el 46% de participación con un importe de L67,502.5 millones; les siguen los certificados de depósitos con el 37%. Entre tanto, los Instituciones del Sistema Financiero Nacional fueron los principales emisores de títulos de inversión al representar el 47%; seguido los bonos del gobierno con el 46%. Por último, en promedio los recursos invertidos por los IPPS han sido negociados a largo plazo (4 años en adelante).

Los ingresos provenientes de los rendimientos de las inversiones del sector previsional público son sensibles a los cambios en las tasas de interés, las cuales se mantienen en un bajo nivel. En diciembre 2025, las tasas promedio ponderadas de dos (2) de los cuatro (4) principales instrumentos de inversión del sector previsional público reflejaron una tendencia ascendente respecto a las reportadas en el último mes de 2024. La tasa promedio ponderada de los certificados de depósito presentó un incremento de 0.19 (p.p) registrando 11.80%, producto de negociaciones a mayores tasas para nuevos certificados y/o sus renovaciones; a su vez, los bonos corporativos reflejaron mayor tasa al pasar de 7.88% a 9.58%. Por el contrario, la tasa de los bonos del gobierno bajó levemente de 8.27% en diciembre 2025 a 8.15% en mismo mes del año previo; mientras los demás instrumentos de inversión mostraron 4.38 puntos porcentuales menos en su tasa situándose en 8.03%.

Tabla 4. Tasas de Rendimiento Promedio Ponderado del Portafolio de Inversiones de los Fondos Públicos

INSTRUMENTO	dic-24)	dic-25
Bonos del Gobierno	8.3%	8.2%
Certificados de Depósito	11.6%	11.8%
Bonos Corporativos	7.9%	9.6%
Otros Instrumentos Financieros	12.4%	8.0%

Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

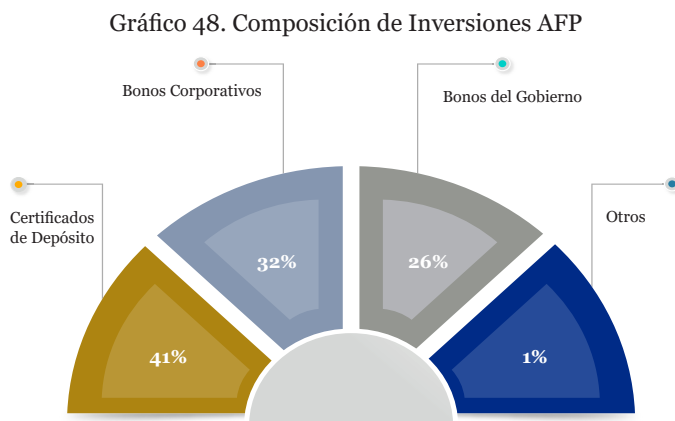
Es de resaltar, que a la fecha de este informe, se encuentran en proceso de reformas de las Leyes del INJUPEMP, INPREMA, así como la del IHSS para mejorar la estructura de financiamiento con lo que se contribuiría a la reducción de su déficit actuarial.

Sistema Previsional Privado

Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP)¹¹

Activos

Al cierre de diciembre 2025, las administradoras reportaron activos por L2,310.6 millones, monto L107.9 millones (4.9%) superior al registrado al finalizar el año previo, debido a L181.2 millones (9.7%) más en el volumen de inversiones financieras. El 89% (L2,057.5 millones) de los activos corresponde a las inversiones financieras; portafolio en su mayoría conformado por Certificados de Depósito que ostentaron el 41%; les siguen, en su orden, de los Bonos Corporativos del Sector Privado con el 32%, los Bonos del Sector Público 26%, y las acciones 1%. Por su parte, los Bancos Privados Nacionales y el Gobierno de Honduras fueron los principales emisores de títulos de inversión al representar el 54% y 26%, respectivamente. Es importante mencionar, que las inversiones de las AFP cuentan con un plazo promedio de 3.4 años.



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

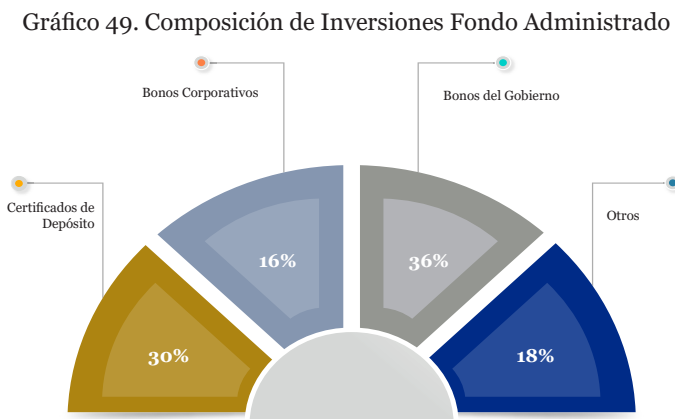
Rentabilidad

En el ejercicio 2025, las utilidades de las administradoras privadas totalizaron L428.4 millones, reflejando un aumento de L34.2 millones (8.7%) respecto a las acumulados en 2024 y que significan un rendimiento sobre el patrimonio (ROE) del 27.6% (26.9% en el 2024). En cuanto al ROA este fue del 18.5%, superior al 17.9% de 2024, también por el ascenso de las ganancias antes mencionado.

Fondo Administrado

Los activos del fondo de las AFP totalizaron L61,811.4 millones al 31 de diciembre de 2025, que significaron un crecimiento interanual del 14.8%, (L7,958.7 millones) principalmente impulsado por 12.9% (L6,385.0 millones) más en inversiones financieras netas en comparación con lo registrado un año atrás.

Las inversiones financieras continúan siendo el rubro de activo más relevante con una participación del 90.4%, equivalente a L55,860.3 millones. La estructura del portafolio de inversiones la encabezan los Bonos del Sector Público con 36%, seguido de los Certificados de Depósito con el 30%, Otros Títulos 18% y los Bonos del Sector Privado el 16%. Por su parte, los dos (2) emisores más relevantes fueron los Bancos Privados Nacionales con el 38% y el Gobierno de Honduras con 35%. Por último, la mayoría de los instrumentos de inversión fueron negociados a largo plazo, con un promedio de 6 años.



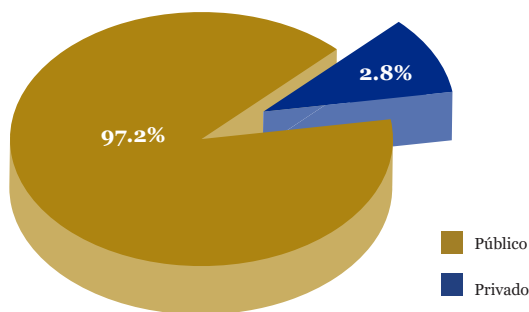
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

¹¹ Según Circular SPV No. 6/2023 de fecha 19 de diciembre 2023, a partir de enero 2024 las AFP elaboraran y presentaran de los estados financieros según "Marco Contable basado en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)."

Mercado de Valores

Se compone de una (1) Bolsa de Valores, la cual facilita los mecanismos de negociación de los valores objeto de oferta pública, y cinco (5) Casas de Bolsa, quienes prestan los servicios de intermediación bursátil, tanto a emisores como a inversionistas. A diciembre de 2025, las operaciones realizadas en la Bolsa

Gráfico 50. Colocación de Valores por Sector
(En porcentajes)



Fuente: Superintendencia de Pensiones y Valores

de Valores por las Casas de Bolsa ascendieron a L29,064.7 millones, lo que representa un incremento del 183.1% con respecto al cuarto trimestre de 2024, cuyas operaciones fueron de L10,267.2 millones. Es importante mencionar, que continua la dependencia del mercado de valores en las colocaciones del gobierno, las cuales significaron el 97.2% del total operado con un total de L28,236.0 millones, cifra 1.9 veces superior a las transacciones realizadas en el último trimestre del año previo (L9,607.2 millones); entre tanto, las transacciones acumuladas del sector privado (2.8% de participación) alcanzaron L828.6 millones, evidenciando 25.6% de aumento respecto a 2024.

Cuentas de Balance

Al cierre de diciembre 2025, los activos líquidos (cuentas de efectivo y cuentas por cobrar) de las Casas de Bolsa totalizaron L22.9 millones, superiores 15.5% que los L19.8 millones de diciembre 2024. En cuanto a los pasivos líquidos (cuentas por pagar comerciales, servicios profesionales por pagar, e impuestos por pagar) alcanzaron L10.4 millones, equivalentes a 19.8% en comparación a los reportados a finales de diciembre del año previo (L8.7 millones).

Por su parte, la Bolsa de Valores registró activos líquidos por L27.1 millones a diciembre 2025, monto 8.3% superior al contabilizado al cierre de 2024. En el caso de los pasivos líquidos por L1.5 millones fueron 13.0% más respecto a los L1.3 millones del cierre del ejercicio pasado.

Ingresos

En el cuarto trimestre de 2025, los ingresos de las Casas de Bolsa totalizaron L73.4 millones, mostrando un ascenso del 39.5% respecto al valor alcanzado en mismo período de 2025 (L52.6 millones).

Para finalizar, los ingresos de la Bolsa de Valores fueron por L20.1 millones, los cuales reflejan 29.2% de crecimiento respecto a los L15.7 millones de 2024.

3

RESILIENCIA DEL SISTEMA FINANCIERO

3.1 PANORAMA ECONÓMICO FINANCIERO

MAPA DE CALOR

A diciembre de 2025, la actividad económica mensual medida por el IMAE acumuló un crecimiento de **3.7%**, menor al **3.9%** del mismo período de 2024, lo que en el mapa de calor se refleja en una **coloración amarilla-naranja de riesgo medio**. Sin embargo, la producción nacional mantuvo una trayectoria positiva en el trimestre, apoyada en el consumo interno, las remesas y transferencias. En contraste, el sector externo mostró un mejor desempeño con una **coloración verde**, al reducirse el déficit comercial, gracias al incremento en las exportaciones de café. Al mismo tiempo, la inflación se moderó a **4.98%**, mayor 3.9% de 2024, manteniéndose dentro del rango de tolerancia del Banco Central y otorgando una **coloración verde – amarillenta**, respaldada por medidas que redujeron tarifas de electricidad, combustibles y gas doméstico.

En línea con este entorno macroeconómico, el sistema financiero mantuvo un perfil sólido. La **solventía patrimonial** se ubicó en niveles de bajo riesgo (**verde claro - oscuro**), con un índice de adecuación de capital de 14.61%, ligeramente superior al 13.99% de un año antes, pero consistente con el dinamismo crediticio y el aumento de los activos ponderados por riesgo. En materia de rentabilidad, se observó un desempeño moderado con un **ROE de 14.3%** (coloración verde) y un **ROA de 1.0%** (coloración verde-amarilla), el primero superior al registrado el año pasado a la misma fecha ROE 13.6, y el ROA manteniéndose igual al valor registrado en 2024, reflejando un aumento en el crecimiento de las utilidades, aunque en niveles aún adecuados frente a los promedios históricos.

No obstante, el **ciclo crediticio** mostró señales de **desaceleración**. A diciembre de 2025, el crecimiento interanual de la cartera se refleja en el mapa de calor con una **coloración azul**, que evidencia un enfriamiento y una transición hacia un escenario de riesgo medio en la expansión del crédito.

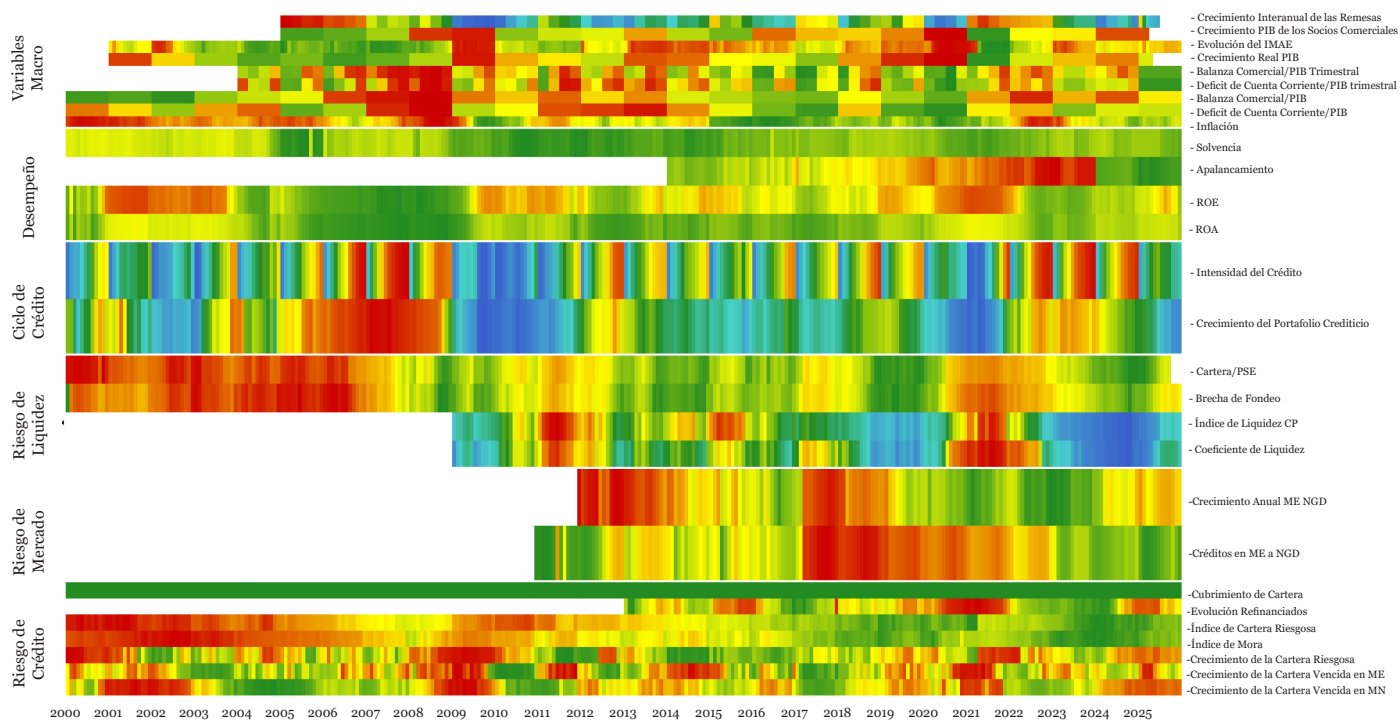
En este contexto, el riesgo de liquidez presentó una **evolución favorable**. A diciembre de 2025, tanto el coeficiente de activos líquidos como el índice de corto plazo se ubicaron por encima de los niveles de 2024 y cercanos a sus promedios históricos, mostrando una **transición hacia coloraciones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

Por su parte, **la exposición en moneda extranjera** aumentó a diciembre de 2025, este comportamiento se asocia a una coloración amarilla-naranja, indicativa de un mayor riesgo cambiario, aunque en perspectiva histórica los niveles se mantienen cercanos a la coloración verde, reflejando todavía una posición moderada.

Los indicadores de **calidad de la cartera** mostraron un comportamiento mixto. Desde mediados de 2022 la cartera vencida y la riesgosa habían mostrado una tendencia ascendente, alcanzando niveles altos hacia finales de 2024; sin embargo, desde inicios de 2025 ambos indicadores evidencian una corrección a la baja. Los créditos refinanciados disminuyeron 11.2% interanual, mientras que el portafolio riesgoso disminuye 10.6%, impulsado por las categorías II y IV, reflejando en el mapa de calor una coloración amarillo-naranja, asociada a un mayor riesgo en la calidad de los activos.

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

Ilustración 2. Mapa de Calor del Sistema Financiero

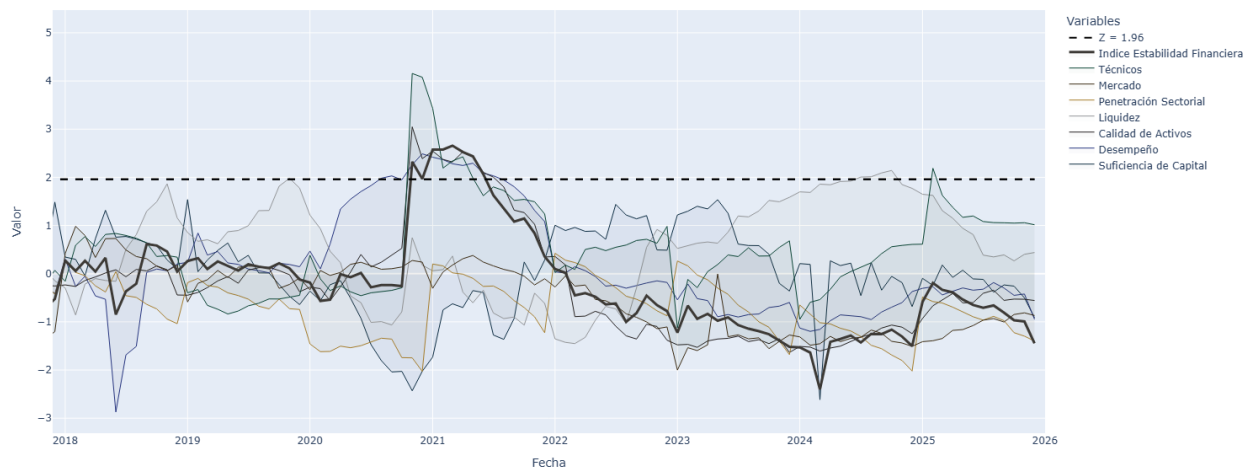


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

ÍNDICE DE ESTABILIDAD FINANCIERA

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

Gráfico 51. Índice de Estabilidad Financiera



COMPONENTES	2024	2025
Desempeño	-0.37	-0.95
Calidad de Activos	-1.25	-0.56
Penetración Sectorial	-2.02	-1.40
Mercado	-1.51	-0.87
Índice de Estabilidad Financiera	-1.50	-1.44

Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

A diciembre de 2025, el Índice de Estabilidad Financiera (IEF) se ubicó en -1.44, por encima del -1.50 observado en diciembre de 2024. El valor del año previo respondió a un desempeño alto del sistema financiero, consecuente con la recuperación económica, por lo que la lectura actual debe interpretarse como parte de un ciclo de normalización. En este sentido, aunque el índice se aproxima a cero, lo que indica menor estabilidad relativa, el resultado refleja una convergencia hacia condiciones más sostenibles en el mediano plazo.

INDICADORES DE ESTABILIDAD FINANCIERA

Indicador de Desempeño

El indicador de desempeño a diciembre de 2025 fue de -0.95 como resultado de los niveles de rentabilidad del Sistema Financiero a diciembre de 2025 muestran un crecimiento interanual, producto del incremento en el volumen de ingresos y el menor pago de intereses. No obstante, un crecimiento en mayor proporción del patrimonio neto de utilidades y de los activos, provocó que los bancos comerciales aumentaran levemente el ROA en 0.7 p.p. y el ROA se mantuviera igual, respectivamente.

Gráfico 52. Índice de Desempeño



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Indicador de Calidad de Activos

Por su parte el **indicador de calidad de activos se colocó en -0.56**, explicado, en parte, por el resultado en la mora total que fue del 2.4% de la cartera total, levemente inferior a la registrada a diciembre de 2024 con un índice de 2.8% y con una tendencia decreciente, en línea con la recuperación del dinamismo económico del país. Al menos la mitad de los destinos registraron descensos en su indicador de mora, siendo industrias el sector que menor tasa de morosidad presenta con 0.5%.

Gráfico 53. Índice de Calidad de Activos

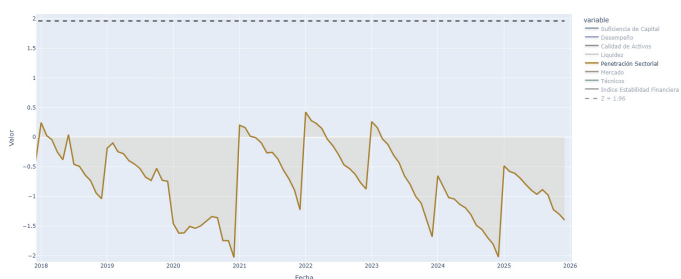


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Índice de Penetración Sectorial

El **índice de penetración sectorial al cuarto trimestre de 2025 fue de -1.40** consistente con el crecimiento sustancial en el volumen de depósitos por lo que el índice de penetración se ubicó en 69.77%, inferior a dicha posición en diciembre de 2024 (70.81%); Por su parte, la trayectoria del crédito, desde finales de 2021, ha mostrado tasas de crecimiento significativas, hasta alcanzar una relación de créditos a PIB del 64% a diciembre 2025.

Gráfico 54. Índice de Penetración Sectorial



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Índice de Mercado

Por último, el **indicador de mercado se situó en -0.87** en línea con la posición neta de los bancos comerciales la cual fue del 11.7%, superior al 6.7% de diciembre de 2024, y ubicada dentro del lineamiento establecido por la CNBS para la posición larga en Moneda Extranjera (ME) (posición corta de hasta el 5% y larga hasta el 20%), disminuyendo así la exposición al riesgo cambiario.

Gráfico 55. Índice de Mercado



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

3.2 IDENTIFICACIÓN DE RIESGOS

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

Tabla 5. Matriz de Riesgos del Sistema Bancario
A diciembre de 2025

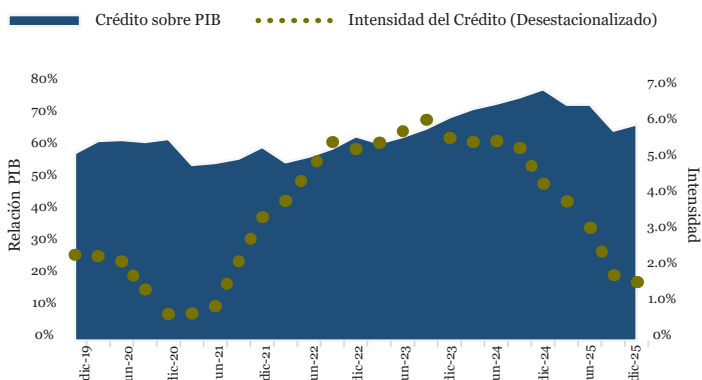
Principal Actividad Significativa	Principales Riesgos Inherentes		Riesgo Neto		
	Nivel de Riesgo			Dirección	Importancia
	Crédito	Operativo	Calificación		
Banca Corporativa	M	M	M	Estable	Alta
Banca MiPyme	EP	EP	M	Estable	Alta
Banco Agropecuario	EP	M	EP	Estable	Media
Banca de Consumo	A	EP	EP	Estable	Media
Vivienda	M	M	M	Estable	Media
Tarjeta de Crédito	A	EP	EP	Estable	Media
Ciberseguridad		EP	M	Estable	Alta
Proceso de Prevención LAFT		M	M	Estable	Media
			Calificación	Dirección	
Recursos Financieros (Capital, Rentabilidad, y Liquidez)			Aceptable	Estable	
PERFIL DE RIESGO DEL SB			Moderado	Estable	

■ Bajo
 ■ Moderado
 ■ Encima del Promedio
 ■ Alto

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

RIESGO DE CRÉDITO

Gráfico 56. Profundidad e Intensidad Financiera del Sistema Financiero

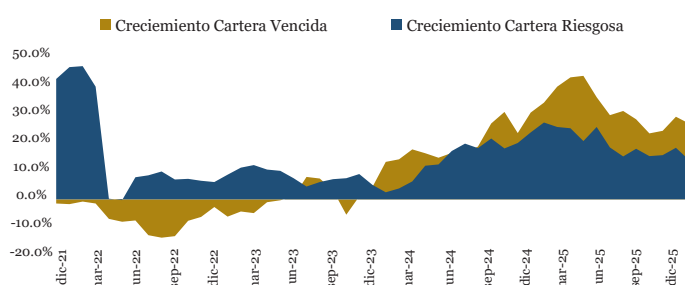


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Al cierre de diciembre 2025, el saldo de la cartera crediticia del Sistema Financiero hondureño alcanzó los L663.3 mil millones que significan un aumento interanual del 5.1%. La ralentización crediticia de los últimos 12 meses incidió para que la profundidad crediticia a diciembre 2025 alcanzara el 64.1%, inferior a diciembre 2024 (68.6%); por su parte, la intensidad del crédito del 1.5% desmejoró respecto a diciembre del año anterior (4.1%); no obstante, mantiene el efecto dinámico en la canalización directa del crédito en el impulso de la actividad económica.

Cartera Riesgosa

Gráfico 57. Variaciones Porcentuales de la Cartera Vencida y Riesgosa del Sistema Financiero



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

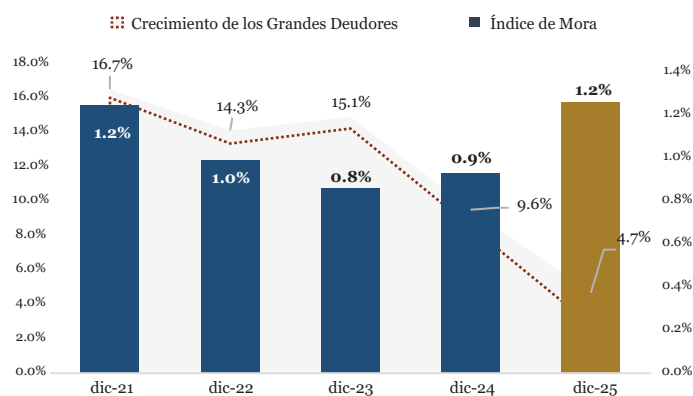
La evolución de la cartera riesgosa y refinanciada se alteró por la crisis económica de 2020, por lo cual, se emitieron distintos mecanismos temporales de alivio de deuda, proporcionando a las instituciones, opciones de renegociación en las operaciones crediticias; junto a lo anterior, debemos considerar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

Desde el tercer trimestre de 2022 se ha observado una tendencia ascendente en el indicador de cartera vencida, llegando a alcanzar a finales de 2024 niveles de crecimiento similares a la post pandemia; por otra parte, con anticipación, el mismo comportamiento se ha observado en el indicador de cartera riesgosa desde el segundo trimestre de 2022 y hasta finales de 2024. Desde inicios de 2025 se aprecia una tendencia a la baja en ambos indicadores. No obstante, los créditos refinanciados registran a diciembre 2025 L39.3 mil millones con un incremento interanual del 11.3%. Por otra parte, el portafolio riesgoso alcanzó los L77.7 mil millones con un incremento interanual del 11.3%, producto de un crecimiento en los créditos clasificados en categoría IV y V.

Banca Corporativa

La cartera de Banca Corporativa del Sistema Financiero al cierre de diciembre de 2025 ascendió a L324.6 mil millones, superior en L14.6 mil millones a lo registrado a diciembre de 2024, lo que representa una variación interanual del 4.7%. La representatividad de dicha cartera es del 48.9% de la cartera total. La mora de este segmento a diciembre de 2025 fue de 1.2%, levemente superior al 0.9% observado en diciembre de 2024. Es importante destacar la desmejora en la calidad de la cartera derivado del comportamiento ascendente del índice de mora, superior al observado en 2020 (1.2%), previo al impacto de la crisis sanitaria.

Gráfico 58. Evolución de la Banca Corporativa

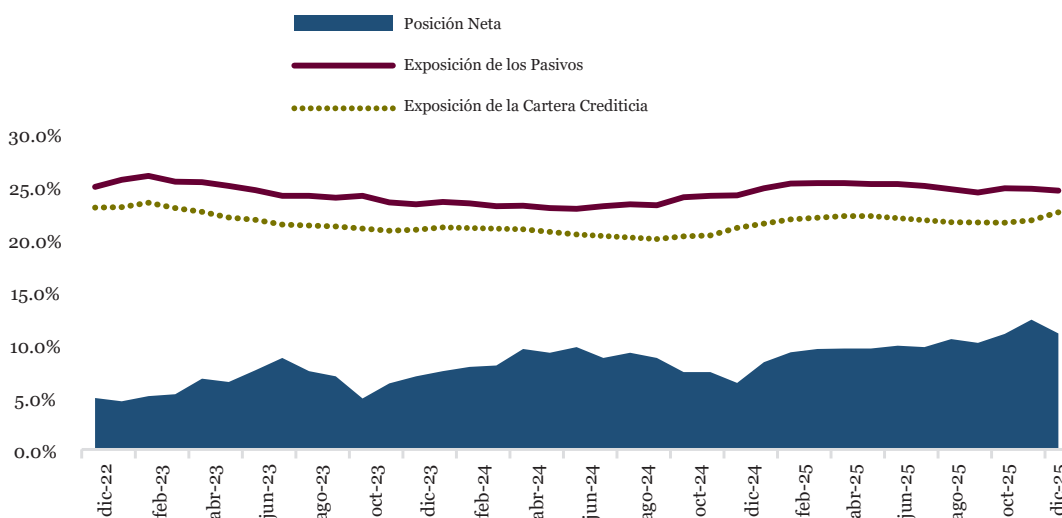


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

RIESGO DE MERCADO

Los factores de riesgo de mercado que puede enfrentar el Sistema Financiero incluyen: 1) Posibles pérdidas en el valor de sus instrumentos y portafolio; 2) Cambios en variables específicas del mercado (tipo de cambio, tasas de interés, operaciones en moneda extranjera, precio de bienes y acciones); y 3) Otros relacionados.

Gráfico 59. Indicadores de Riesgo de Mercado de los Bancos Comerciales



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Al cierre de diciembre de 2025, la posición en moneda extranjera de los bancos comerciales fue del 11.7%, superior al 6.7% de diciembre 2024, y ubicada dentro del lineamiento establecido por la CNBS (posición corta de hasta el 5% y larga hasta el 20%) para la posición larga (activos en moneda extranjera superiores a los pasivos), disminuyendo así la exposición al riesgo cambiario. Asimismo, las Sociedades Financieras reflejaron una posición larga a diciembre 2025 del 4.5%, superior respecto de diciembre 2024 (1.5%).

En cuanto a la exposición de la cartera crediticia (cartera de créditos en moneda extranjera/cartera crediticia) los bancos finalizaron a diciembre 2025 con el 23.9%, 1.6pp superiores a la de diciembre 2024, en consecuencia, se registró un leve aumento en la exposición al riesgo asociado con perturbaciones cambiarias. Por su parte, las sociedades financieras bajaron ligeramente la exposición crediticia de 3.9% a 3.5%, manteniendo niveles bajos de cartera en moneda extranjera. Por último, la exposición de los pasivos subió, para los bancos de 25.6% a 26.1%, lo que supone mayor riesgo por deuda en moneda extranjera; mientras las sociedades financieras disminuyeron de 5.4% a 4.1% su proporción, manteniendo un reducido volumen de este tipo de obligaciones.

En general, las tasas de interés demuestran tendencias al alza. Los Bancos Comerciales reportaron una tasa de interés activa (ambas monedas) del 12.4%, mayor a la de diciembre 2024 (11.0%); por su parte, la tasa de interés pasiva fue 5.6%, superior a la de diciembre 2024 (4.5%), alcanzando el margen financiero de 6.8%, superior en 0.2pp al de diciembre del año pasado. Por su parte, las Sociedades Financieras subieron la tasa de interés activa (ambas monedas) de 18.3% a 20.3%, mientras la tasa pasiva pasó de 8.1% a 11.2%, lo cual generó un margen del 9.1% (inferior en 1.1p.p. a diciembre del 2024). En agosto y octubre de 2024, la autoridad monetaria (Banco Central de Honduras) efectuó aumentos en la TPM, la cual pasó de 3% a 5.75%, lo que incidió en mayores niveles de tasas en general.

RIESGO DE LIQUIDEZ

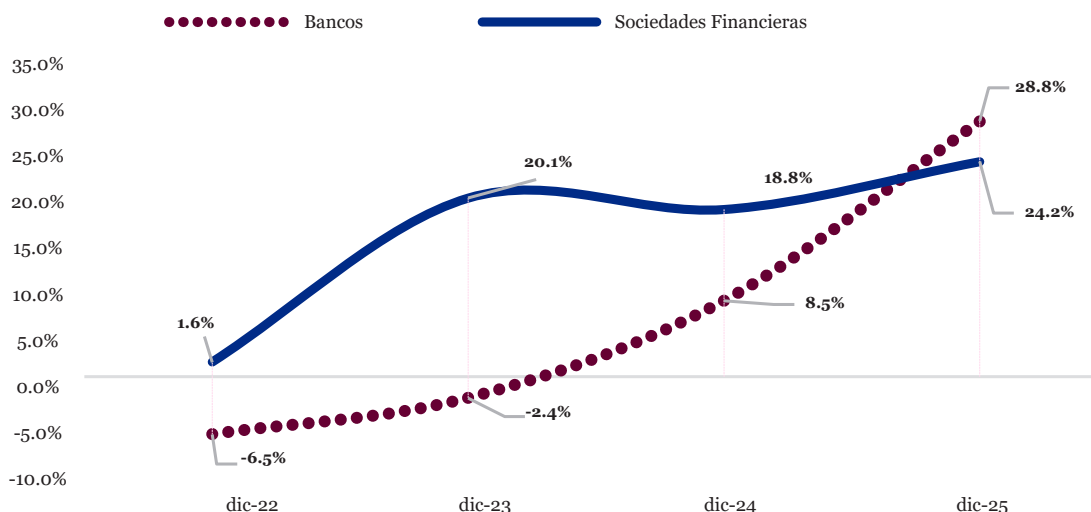
En diciembre 2025, el Sistema Financiero registró un comportamiento ascendente en sus índices de liquidez con respecto al mismo mes del ejercicio anterior; denotando una tendencia al alza después de una caída a diciembre de 2023 respecto de 2022. Estos se consideran adecuados, bajo condiciones normales, para dar respuesta a las diferentes solicitudes de los usuarios.

Variables e Indicadores

El ascenso en los niveles de liquidez se confirma con el análisis de los movimientos de variables e indicadores relacionados. Al cierre de diciembre 2025, los activos líquidos totalizaron L288.8 mil millones, L64.4 mil millones (28.7%) más a los registrados en diciembre 2024. El **coeficiente de activos líquidos** muestra la proporción de activos totales que están constituidos como recursos de corto plazo. Los Bancos Comerciales registraron un coeficiente del 28.7%, superior al registrado en diciembre 2024 y superior al promedio de los últimos tres ejercicios (26.1%). Entre tanto que las Sociedades Financieras, reportaron un coeficiente del 15.3%, superior al del mismo mes del ejercicio anterior e igualmente superior al promedio de los últimos tres ejercicios (14.0%).

La capacidad para afrontar las obligaciones financieras convenidas a corto plazo se mide a través del **índice de liquidez de corto plazo**. Para los bancos, dicho indicador fue del 37.7%, mayor 6.2p.p. al índice obtenido en diciembre 2024 (31.5%). La principal fuente de financiamiento del Sistema Financiero fueron los depósitos, develando la importancia del análisis de su evolución ante el riesgo de posibles corridas bancarias o caídas en la captación de recursos por parte del conglomerado de instituciones.

Gráfico 60. Variación Interanual de Activos Líquidos



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

El indicador de activos líquidos a depósitos, para los bancos, fue del 39.3%, superior al registrado en diciembre 2024; por su parte, las Sociedades Financieras mostraron señales de descenso en este indicador de 30.5% en diciembre 2024 a 28.7% en diciembre 2025.

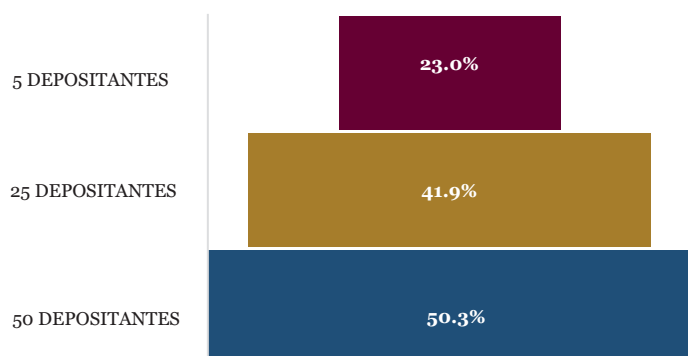
Tabla 6. Indicadores de Liquidez

BANCOS COMERCIALES				
Indicador	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Coefficiente de activos líquidos	29.0%	25.0%	24.2%	28.7%
Índice de liquidez a corto plazo	37.3%	32.0%	31.5%	37.7%
Activos líquidos / cartera de depósitos	39.3%	34.0%	33.7%	39.3%
SOCIEDADES FINANCIERAS				
Indicador	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Coefficiente de activos líquidos	14.3%	13.8%	13.8%	15.3%
Índice de liquidez a corto plazo	24.5%	22.6%	21.3%	23.3%
Activos líquidos / cartera de depósitos	30.2%	31.8%	30.5%	28.7%

Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Concentración depositaria

Gráfico 61. Concentración depositaria Sistema Financiero



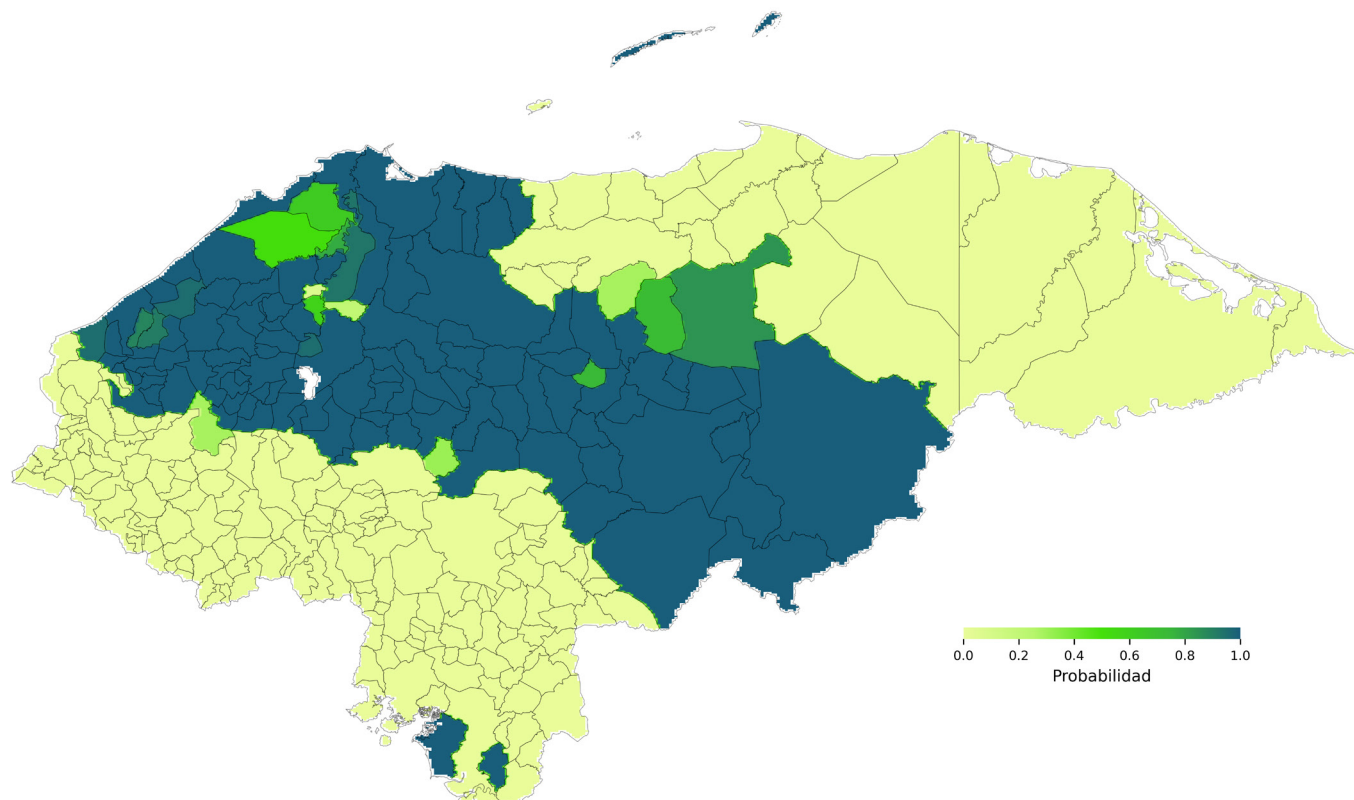
Respecto a la concentración depositaria de las Instituciones del Sistema Financiero, a diciembre 2025, en promedio en cada institución el 23.0% de los depósitos totales se concentra en cinco (5) depositantes; el 41.9% en veinticinco (25) y el 50.3% en cincuenta (50) depositantes. Por tipo de depositante, el 53.6% de los mismos corresponde a personas jurídicas, el 36.3% a personas naturales, un 6.3% a institutos de previsión y un 3.9% a entidades de gobierno.

Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

RIESGO CLIMÁTICO

Honduras presenta una alta exposición al riesgo climático, particularmente asociada a eventos extremos de precipitación, debido a su ubicación en el corredor de huracanes del Caribe y a su compleja topografía. El análisis histórico de aproximadamente 45 años evidencia una marcada heterogeneidad espacial en la ocurrencia de lluvias intensas (superiores a 100 mm), lo que implica que ciertos territorios concentran una mayor vulnerabilidad frente a inundaciones, deslizamientos y afectaciones a infraestructura productiva. Esta exposición estructural se ve amplificada por factores socioeconómicos, como la concentración de población y actividad económica en zonas altamente expuestas.

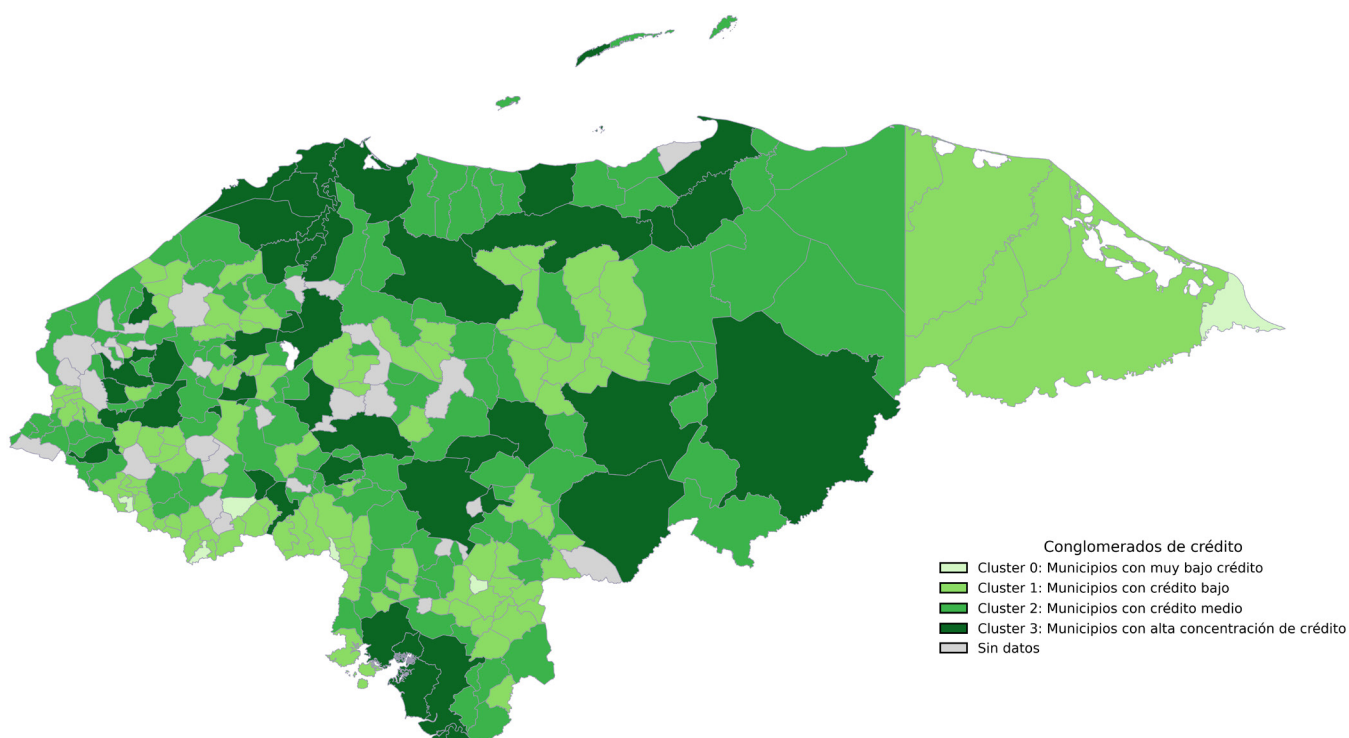
Ilustración 3. Probabilidad de precipitación > 100 mm Datos de los últimos 45 años



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Las mayores probabilidades de precipitaciones extremas se concentran en la región norte y noroccidental del país, especialmente en el Valle de Sula y zonas aledañas, incluyendo municipios como San Pedro Sula, Choloma, La Lima y El Progreso, así como áreas de Atlántida y Santa Bárbara. Estas mismas zonas coinciden con los municipios que presentan una mayor concentración de crédito en el sistema financiero, reflejando la estrecha relación entre dinamismo económico, densidad empresarial y profundización financiera. En este sentido, el solapamiento geográfico entre alta exposición climática y alta concentración de cartera crediticia configura un foco de vulnerabilidad sistémica, dado que eventos hidrometeorológicos severos pueden afectar simultáneamente la actividad productiva, la capacidad de pago de los deudores y la calidad de los activos financieros.

Ilustración 4. Conglomerados de municipios según Concentración de Crédito



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

En contraste, regiones del oriente, como Gracias a Dios y parte de Olancho, así como zonas del occidente y sur del país, presentan tanto una menor probabilidad relativa de eventos extremos como niveles más bajos de intermediación financiera. Si bien esto reduce la exposición directa del sistema financiero en estas áreas, también evidencia brechas en inclusión financiera y desarrollo económico. Desde una perspectiva integral de riesgo, la elevada concentración del crédito en territorios climáticamente vulnerables resalta la importancia de incorporar variables climáticas en los modelos de análisis y supervisión, fortaleciendo los esquemas de gestión de riesgos y promoviendo estrategias de diversificación geográfica de la cartera que contribuyan a una mayor resiliencia del sistema financiero.

3.3 PRUEBAS DE ESTRÉS DEL SISTEMA FINANCIERO

Las Instituciones del Sistema Financiero se enfrentan a escenarios negativos si las condiciones económicas se deterioran. La capacidad del Sistema para absorber estas perturbaciones, adaptarse a cambios y recuperarse de eventos adversos sin sufrir daños permanentes en su funcionamiento y estabilidad, evidencia la solidez de mismo.

La capacidad de las Instituciones del Sistema Financiero para soportar perturbaciones adversas en las variables de crédito, solvencia y rentabilidad se ha evaluado a través de dos escenarios de estrés, moderado y severo. **Para llevar a cabo el presente ejercicio se establecieron escenarios hipotéticos de condiciones macroeconómicas adversas, como ser descenso en la actividad económica (IMAE) y un aumento sostenido en los niveles de precios (IPC).**

Tabla 7. Escenarios Hipotéticos de Estrés

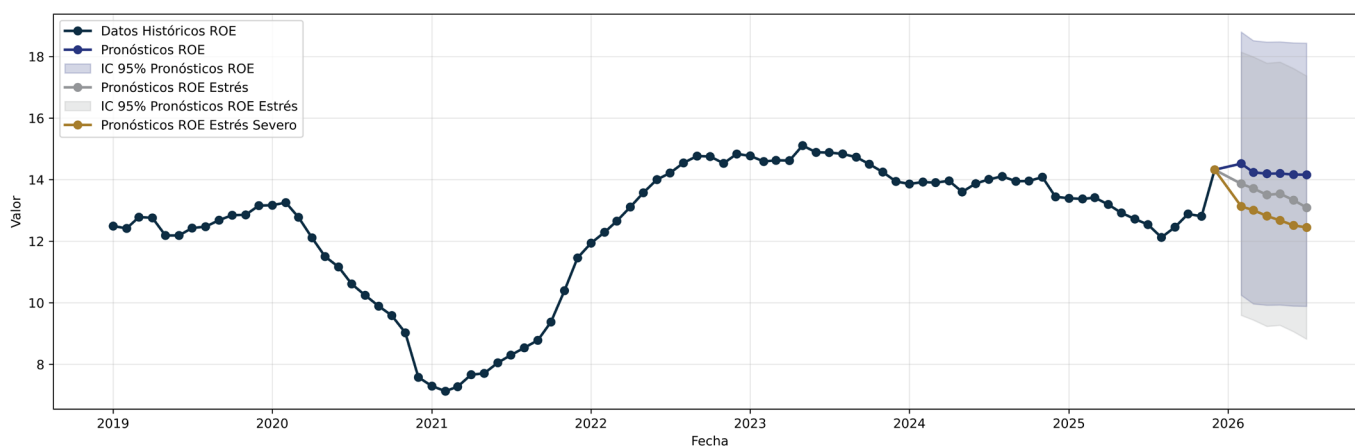
ESCENARIOS	IMAE	IPC
Escenario de Estrés Moderado	Reducción en la Actividad Económica 3% IMAE, rango temporal 6 meses.	Aumento en los niveles de precios 5% IPC, rango temporal 6 meses.
Escenario de Estrés Severo	Reducción en la Actividad Económica 10% IMAE, rango temporal 6 meses	Aumento en los niveles de precio 12% IPC, rango temporal 6 meses.

Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Rentabilidad y Solvencia

En el caso de la rentabilidad del Sistema, bajo un escenario de estrés moderado, el ROE a enero 2026 y junio de 2026, se ubicaría en 13.87 y 13.09% respectivamente, es ligeramente inferior respecto a los proyectados 14.52% y 14.16%. En caso del escenario de estrés severo la reducción promedio del ROE sería de 1 p.p., es decir que a mayor severidad la capacidad de las instituciones para generar utilidades disminuye. A pesar de los panoramas planteados se observa que los niveles de rentabilidad son aceptables. (Ver Gráfico 62)

Gráfico 62. ROE del Sistema Financiero Proyectado con Escenarios de Estrés



Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera

El Índice de Adecuación de Capital (IAC), principal indicador de solvencia de las Instituciones del Sistema Financiero, en un escenario de estrés medio se ubicaría en 13.79% en enero de 2026 y 13.65% en junio de 2026, ligeramente inferior al proyectado, 14.11% y 14.04%. En un escenario de alta severidad el IAC del sector se ubicaría más cercano al mínimo regulatorio (10%), situándose en 13.24% en junio de 2026. Un menor nivel limita la capacidad de las instituciones para absorber pérdidas, sin embargo, el sistema seguiría conservando su solidez.

Gráfico 63. IAC proyectado - estresado del Sistema Financiero

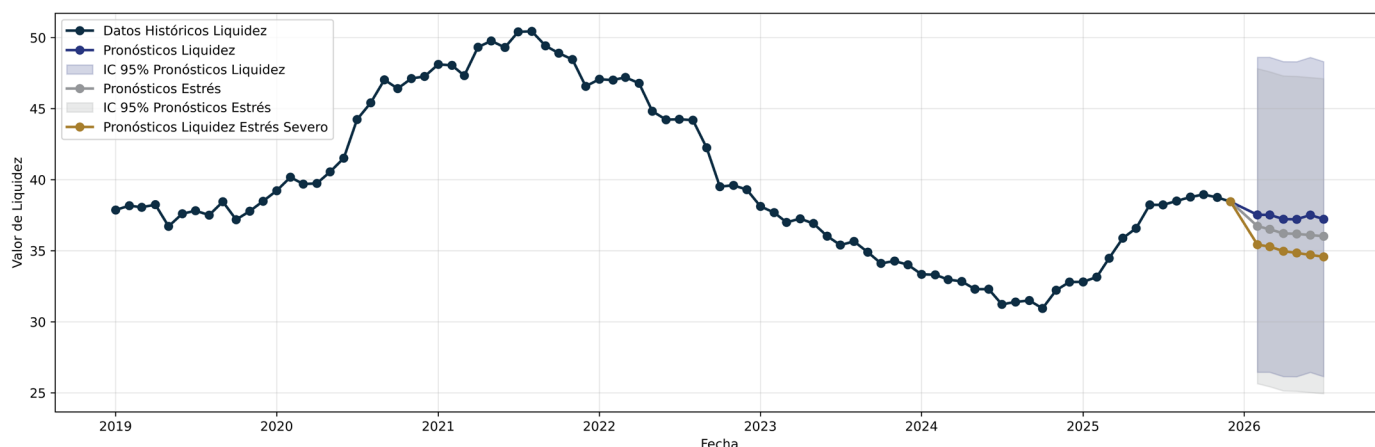


Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Liquidez

El indicador de Liquidez de activos Líquidos/Depósitos del Sistema Financiero en un escenario de estrés medio, para enero de 2026 ubicaría el índice en 36.73%, y en junio de 2026 en 36.02%, lo que representa aproximadamente 1 p.p menos que las estimaciones iniciales de 37.53% y 37.22% para esos mismos periodos. En un escenario de estrés severo, el índice se ubicaría en 34.53% para junio de 2026.

Gráfico 64. Indicador Activos Líquidos/ Depósitos escenarios proyectados y estresados



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

3.4 RIESGOS EMERGENTES 2026

Bajo el actual escenario global y condiciones económicas y financieras internas, según cifras del BCH el PIB real para el año 2024 cerró con una expansión interanual del 3.6%. Desempeño impulsado por el consumo privado, la inversión interna y el dinamismo del crédito. **La autoridad monetaria estima para el periodo 2025-2026 un crecimiento que oscilara entre 3.5% y 4.0%, sustentado en la inversión pública, crédito bancario y el flujo de remesas familiares.**

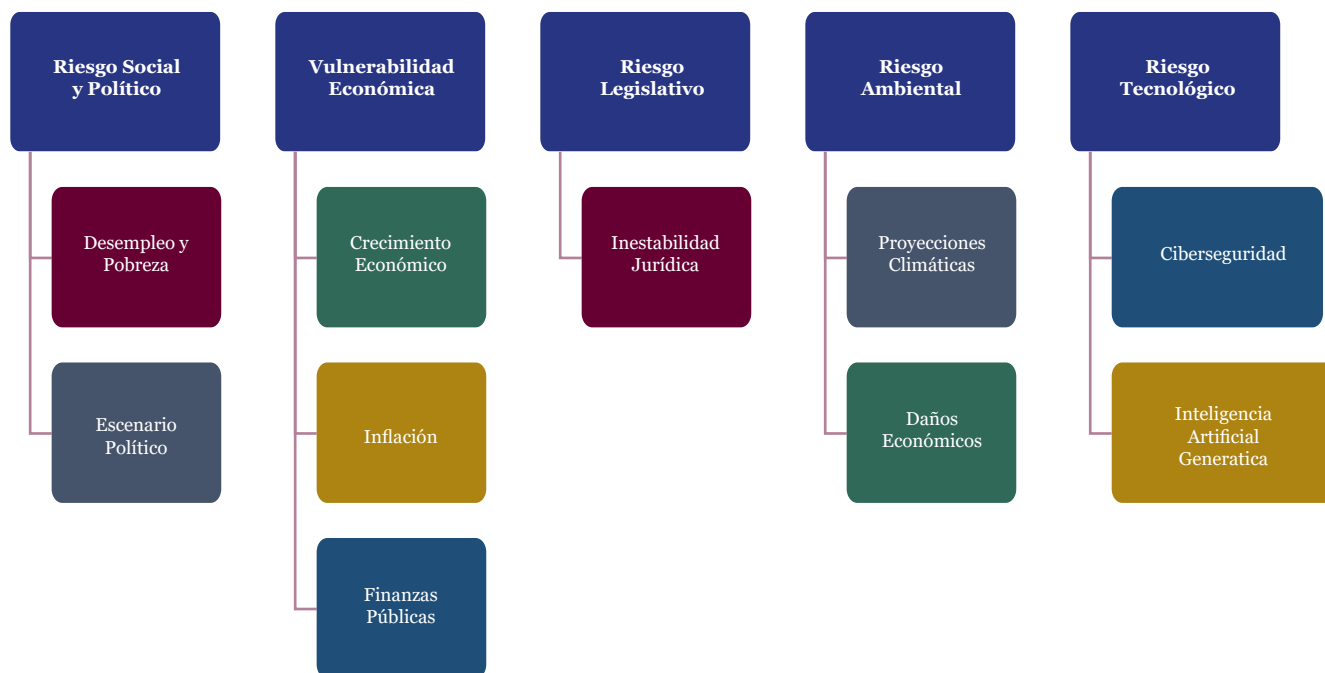
Las perspectivas de corto plazo incorporan determinantes externos e internos. **En el plano internacional, el endurecimiento de las políticas comerciales y migratorias en Estados Unidos** podría incidir sobre la dinámica de las remesas y la demanda de exportaciones hondureñas.

A nivel interno, la mayor recurrencia de sequías, tormentas e inundaciones incrementa la exposición de la economía a riesgos asociados a la seguridad alimentaria y al deterioro de infraestructura productiva, situación que amplía la vulnerabilidad crediticia en actividades sensibles a condiciones climáticas. En tal contexto, adquiere relevancia el fortalecimiento de la resiliencia del sector cafetalero, la ampliación de programas de inserción laboral orientados a migrantes retornados y el aprovechamiento de oportunidades vinculadas a la reconfiguración de las cadenas globales de suministro.

En el ámbito internacional, el Foro Económico Mundial publica anualmente el Informe de Riesgos Globales, sustentado en la Encuesta de Percepción de Riesgos Globales (IRG)¹², instrumento que constituye una de las principales fuentes de referencia para la identificación y evaluación de amenazas sistémicas a escala internacional. En consonancia con dicho enfoque, la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, a través del Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera de la Gerencia de Estudios Económicos, Regulación, Competencia e Innovación Financiera, desarrolló un instrumento de percepción dirigido a instituciones financieras supervisadas, entidades empresariales y organismos internacionales, orientado a identificar los principales riesgos y desafíos que enfrenta el sistema financiero y el entorno empresarial nacional.

Los resultados del instrumento aplicado evidencian que los riesgos emergentes previstos para 2026 conservan los cinco factores identificados en ejercicios anteriores, aunque con ajustes en su jerarquía conforme al desempeño económico y social observado durante 2025 (ver ilustración 5). **En dicho orden, el riesgo político y de fragmentación social ocupa la primera posición, seguido por la vulnerabilidad económica, los cambios imprevistos en la legislación, la insuficiente adaptación al cambio climático y, finalmente, los riesgos asociados a las tecnologías financieras.**

Ilustración 5. Potenciales Riesgos Emergentes para Honduras 2026



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

12 [Global Risks Report 2025](#) | [World Economic Forum](#)

Considerando la evolución económica y social observada durante 2025, los resultados permiten establecer el orden de prioridad y los desplazamientos relativos de los riesgos emergentes identificados para el sistema financiero nacional en comparación con los resultados del ejercicio realizado en 2024.

Ilustración 6. Cambios en el orden de priorización de riesgos emergentes 2026



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

4 **MEDIDAS DE POLÍTICA REGULATORIA**

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

4.1 MEDIDAS MACROPRUDENCIALES

- **ACUERDO No.01/2025.- Sesión No.4165 del 25 de septiembre de 2025.- EL Directorio del Banco Central De Honduras (BCH) aprueba un nuevo Reglamento para la Negociación en el Mercado Organizado de Divisas (MOD)**, con el objetivo de fortalecer la transparencia, eficiencia y ordenamiento del mercado cambiario nacional. El reglamento establece que solo el BCH y los agentes cambiarios autorizados pueden negociar divisas, definiendo claramente los conceptos, requisitos y responsabilidades para su participación. Se regulan aspectos como el cálculo y publicación del Tipo de Cambio de Referencia (TCR), los mecanismos de subasta de divisas, las comisiones aplicables y los límites de tenencia autorizados. También se detallan las obligaciones de reporte, la documentación para justificar operaciones, y las condiciones para ventas directas del BCH. Asimismo, se incluyen disposiciones sobre supervisión, sanciones, lineamientos operativos y procedimientos ante contingencias, derogando normativas anteriores para unificar el marco regulatorio vigente.

4.2 MEDIDAS MICROPRUDENCIALES

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

- **RESOLUCIÓN GEE No.549/19-08-2025: Aprobadas las reformas al “Reglamento de Inversiones de los Fondos Públicos de Pensiones por parte de los Institutos Públicos de Previsión Social”**. Este Reglamento tiene como objeto establecer los criterios técnicos y normas prudenciales aplicables a las inversiones que, con recursos de los Fondos realicen los Institutos Públicos de Previsión Social, observando en todo momento la debida diligencia en la gestión de las inversiones, bajo estándares éticos y principios de prudencia, seguridad, rendimiento, liquidez y diversificación del riesgo; de conformidad con la política interna de inversión, las disposiciones del presente Reglamento y demás marco legal aplicable.”
- **RESOLUCIÓN GEE No.550/18-08-2025. A partir de las cifras correspondientes al mes de septiembre de 2025, los Institutos Públicos de Previsión Social deben remitir a la CNBS, la información contable y financiera, demográfica y estadística; conforme la descripción, periodicidad y plazos.**
- **RESOLUCIÓN GEE No.420/12-06-2025: Reformados los Artículos 1, 37 y 45 del “REGLAMENTO DE TARJETAS DE CRÉDITO Y FINANCIAMIENTO”**. Entre los principales ajustes destacan la modificación del cálculo del interés corriente, estableciendo que los pagos realizados por los tarjetahabientes reduzcan efectivamente la base para el cobro de intereses, así como el fortalecimiento de las obligaciones de los establecimientos comerciales afiliados para garantizar mayor seguridad y transparencia en las operaciones. El resto del reglamento se ratificó en su totalidad y se otorgó un plazo de un mes a las instituciones supervisadas para implementar los cambios y devolver cualquier cobro indebido efectuado durante el período de transición.

- **RESOLUCIÓN GEE No.184/14-03-2025: Aprobadas las “NORMAS SOBRE EL TRATAMIENTO DE OPERACIONES DE CLIENTES DE EMPRESAS PRESTADORAS DE SERVICIOS DE TELEFONÍA MÓVIL Y FIJA, TELEVISIÓN POR CABLE E INTERNET REGISTRADOS EN LOS BURÓS DE CRÉDITO PRIVADOS.”** Las presentes Normas tienen por objeto establecer disposiciones aplicables a los Burós de Crédito Privados, relativas a los casos en los cuales los clientes de las empresas prestadoras de servicios de telefonía móvil y fija, televisión por cable e internet, sean reportados con calificación negativa debido a incumplimientos relacionados con la falta de pago por no haber recibido la prestación de estos servicios. Lo anterior, en atención a lo dispuesto en el Artículo 2 del Decreto Legislativo No.75-2024, publicado en el Diario Oficial La Gaceta No.36,663 del 14 de octubre de 2024.
- **RESOLUCIÓN GEE No.004/09-01-2025: Circular CNBS No.001/2025, aprobación de las reformas a las “NORMAS PARA LA EVALUACIÓN Y CLASIFICACIÓN DE LA CARTERA CREDITICIA”** emitidas por la CNBS mediante Resolución GRD No.184/29-03-2022.
- **RESOLUCIÓN SBO No.024/24-01-2025: Circular CNBS No.002/2025, reformar los “Mecanismos Temporales de Alivio en apoyo a los deudores (personas naturales o jurídicas) susceptibles de afectación de forma directa o indirecta por la Tormenta Tropical SARA”** emitidas por la CNBS mediante Resolución SBO No.796/18-11-2024, cuyo contenido íntegramente se leerá así: 1. Aprobar los Mecanismos Temporales de Alivio en apoyo a los deudores (personas naturales o jurídicas) susceptibles de afectación de forma directa o indirecta por la Tormenta Tropical SARA, incluyendo los deudores afectados ubicados en lugares declarados como zona de desastre a causa de los deslizamientos de tierra por fallas geológicas activadas a consecuencia de las lluvias causadas por dicha Tormenta Tropical, durante el periodo de estado de emergencia de treinta (30) días declarado por el Poder Ejecutivo, de conformidad con el Decreto Ejecutivo Número PCM 35-2024 del 14 de noviembre de 2024, publicado en el Diario Oficial La Gaceta No.36,690 del 15 de noviembre de 2024.

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

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

5

ANEXO

5.1 INDICADORES DE ESTABILIDAD FINANCIERA

SUFICIENCIA DE CAPITAL	
Sistema Bancario	Índice de Adecuación de Capital
	Apalancamiento
Sistema Asegurador	Solvencia Patrimonial
	Cobertura de Inversiones
DESEMPEÑO	
Sistema Bancario	ROA
	ROE
Sistema Asegurador	ROA
	ROE
Sistema Bancario	Crecimiento anual ingresos financieros
Sistema Asegurador	Crecimiento anual primas
CALIDAD DE ACTIVOS	
Sistema Bancario	Índice de Mora
	Crecimiento de Refinanciamientos
	Índice de Cobertura
Sistema Asegurador	Deudas a Cargo de Reaseguradoras/Total activos
LIQUIDEZ	
Sistema Bancario	Coefficiente de liquidez
	Índice de liquidez de corto plazo
Sistema Asegurador	Liquidez corriente
PENETRACIÓN SECTORIAL	
Sistema Bancario	Crédito/PIB
	Depósitos/PIB
Sistema Asegurador	Ingresos por Primas/PIB
MERCADO	
Sistema Bancario	Posición Neta
	Exposición crediticia ME
Sistema Asegurador	Exposiciones primas ME
TÉCNICOS	
Sistema Asegurador	Índice de Siniestralidad
	Índice de Riesgo Cedido