

INFORME DE COYUNTURA FINANCIERO ECONÓMICO

Cifras a junio de 2026



GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DE HONDURAS



COMISIÓN NACIONAL
DE BANCOS Y SEGUROS

Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera
Gerencia de Estudios Económicos, Regulación, Competencia e Innovación Financiera

ACLARATORIA

En este Informe de Coyuntura Financiero-Económico, se analizan los elementos clave de la coyuntura económica actual y del Sistema Financiero Nacional supervisado por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, correspondiente al segundo bimestre de 2026. La elaboración de este informe ha sido coordinada por la Gerencia de Estudios Económicos, Regulación, Competencia e Innovación Financiera, a través del Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.



**COMISIÓN NACIONAL
DE BANCOS Y SEGUROS**

Nicolás J. García Pineda
Comisionado Presidente

Julieta Suazo Franco
Comisionada Propietaria

Gustavo R. Solórzano Díaz
Comisionado Propietario

ANÁLISIS, DISEÑO Y DESARROLLO DEL CONTENIDO

Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

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

Carlos Urbina
Douglas Rodriguez
Fabiola Díaz
Giancarlo Garner
Israel Oseguera
Julio Torres
Julia Velásquez

CONTENIDO

ABREVIATURAS	5
Resumen Ejecutivo	7
01 Contexto Macroeconómico Internacional	9
02 Coyuntura Económica Doméstica	12
2.1 Actividad Económica	12
2.2 Inflación	12
2.3 Sector Externo	14
2.4 Sector Fiscal	14
2.5 Suministro de energía eléctrica y posibles implicaciones macrofinancieras	15
2.6 Sequía y condiciones hídricas: Posibles implicaciones macrofinancieras	17
03 Sistema Financiero Nacional	19
3.1 Estructura del Sistema Financiero	19
3.2 Intermediación Financiera	19
3.2.1 Evolución de la cartera crediticia destinada al sector agropecuario, junio de 2022–2026	20
3.3 Calidad de Cartera y Cobertura	24
3.4 Tasas de Interés y Condiciones de Fondeo	24
3.5 Liquidez	25
3.6 Solidez Patrimonial y Resultados Financieros	26
04 Organizaciones Privadas de Desarrollo Financieras (OPDF)	28
4.1 Desempeño financiero, cartera y liquidez	28
4.1.1 Evolución de la cartera crediticia destinada al sector agropecuario	29
4.2 Rentabilidad y solvencia	29
05 Sistema Asegurador	30
5.1 Desempeño financiero y estructura de activos	30
5.2 Pasivos, reservas técnicas y solvencia	31
5.3 Rentabilidad, primas y siniestralidad	31
06 Fondos de Pensiones	32
6.1 Institutos Públicos de Previsión Social (IPPS)	32
6.2 Administradoras de Fondos Privados (AFP)	34
07 Otras Instituciones	34
7.1 Régimen de Aportaciones Privadas (RAP)	34
08 Anexos	36

Glosario de Términos, instituciones y siglas

Actividad Económica	Conjunto de procesos productivos, comerciales y de servicios que generan bienes, ingresos y empleo en la economía.
AFP	Administradora de Fondos Privados
Balanza Cambiaria	Registro de los ingresos y egresos de divisas de una economía, utilizado para evaluar la disponibilidad de moneda extranjera.
Balanza de Bienes	Diferencia entre las exportaciones y las importaciones de bienes de un país durante un período determinado.
BANHPROVI	Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda
BCH	Banco Central de Honduras
BRENT	Referencia internacional del precio del petróleo crudo utilizada como indicador en los mercados energéticos globales.
Canal de Transmisión	Mecanismo mediante el cual un choque externo o interno afecta variables económicas como precios, consumo, costos, crédito o finanzas públicas.
Canícula	Período dentro de la temporada lluviosa caracterizado por una disminución temporal de las precipitaciones.
CENAOOS	Centro Nacional de Estudios Atmosféricos, Oceanográficos y Sísmicos, dependencia técnica de COPECO.
CIF	Costo, seguro y flete; valor de importación que incluye el precio del bien, el seguro y el transporte hasta el puerto de destino.
COPECO	Secretaría de Estado en los Despachos de Gestión de Riesgos y Contingencias Nacionales.
Cobertura de Mora	Relación entre las provisiones constituidas y el saldo de los créditos en mora.
Corredor Seco	Zona geográfica expuesta recurrentemente a irregularidad de lluvias, sequías y afectaciones sobre la producción agropecuaria.
CNBS	Comisión Nacional de Bancos y Seguros
CND	Centro Nacional de Despacho; entidad encargada de coordinar la operación del Sistema Interconectado Nacional.
CREE	Comisión Reguladora de Energía Eléctrica; institución reguladora del sector eléctrico hondureño.
Déficit Fiscal	Situación en la que los gastos del sector público superan sus ingresos durante un período determinado.
Diésel	Combustible derivado del petróleo utilizado principalmente en transporte de carga, maquinaria y algunas actividades productivas.
Divisas	Monedas extranjeras utilizadas en transacciones internacionales, como dólares estadounidenses.
Economías Avanzadas	Países con altos niveles de ingreso, mercados financieros desarrollados e instituciones económicas consolidadas.
Economías Emergentes y en Desarrollo	Países con procesos de crecimiento y desarrollo económico en curso, generalmente con mayores tasas de expansión y vulnerabilidades estructurales.
El Niño	Fenómeno climático asociado al calentamiento anormal del océano Pacífico ecuatorial, que puede modificar los patrones de lluvia y temperatura.
ENEE	Empresa Nacional de Energía Eléctrica; empresa estatal hondureña vinculada a la generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica.
ENS	Energía No Suministrada; demanda eléctrica que no pudo ser atendida por contingencias operativas, limitaciones de red o déficits de generación.
FMI	Fondo Monetario Internacional; organismo internacional que analiza la economía mundial y brinda asistencia financiera y técnica a sus países miembros.
FOMC	Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal de Estados Unidos; órgano encargado de definir decisiones clave de política monetaria.
GEERCIF	Gerencia de Estudios Económicos, Regulación, Competencia e Innovación Financiera
Generación Hidroeléctrica	Producción de electricidad mediante el aprovechamiento del agua, generalmente en centrales hidroeléctricas.
Generación Térmica Convencional	Producción de electricidad mediante combustibles fósiles u otras fuentes térmicas tradicionales.

GFSR	Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial del FMI, que evalúa riesgos y vulnerabilidades del sistema financiero internacional.
GLP	Gas Licuado de Petróleo; combustible utilizado para consumo doméstico, vehicular y algunas actividades comerciales.
GWh	Gigavatio-hora; unidad de energía equivalente a mil millones de vatios-hora.
IAC	Índice de Adecuación de Capital
IMAE	Índice Mensual de Actividad Económica
Inflación Interanual	Variación porcentual del nivel general de precios respecto al mismo mes del año anterior.
IPC	Índice de Precios al Consumidor; indicador que mide la variación promedio de los precios de una canasta de bienes y servicios consumida por los hogares.
IPPS	Institutos Públicos de Previsión Social
Kerosene	Combustible derivado del petróleo utilizado en determinados usos domésticos, comerciales o industriales.
Ley de Justicia Energética	Iniciativa legislativa mencionada en el documento que propone cambios institucionales y operativos en el sector eléctrico hondureño.
Mora Crediticia	Saldo de los créditos cuyos pagos presentan atrasos según los plazos establecidos.
MW	Megavatio; unidad de potencia equivalente a un millón de vatios.
NOAA	Administración Nacional Oceánica y Atmosférica de los Estados Unidos, institución que monitorea y analiza condiciones climáticas y oceánicas.
OPDF	Organizaciones Privadas de Desarrollo Financieras
PIB	Producto Interno Bruto; valor total de los bienes y servicios finales producidos dentro de una economía en un período determinado.
PM	Programa Monetario; documento de política del BCH que presenta lineamientos y proyecciones macroeconómicas.
Puntos Porcentuales	Unidad utilizada para expresar la diferencia absoluta entre dos porcentajes.
RAP	Régimen de Aportaciones Privadas
Readecuación de Crédito	Modificación de las condiciones de un crédito, como el plazo o la cuota, para ajustarlas a la situación del deudor.
Refinanciamiento	Otorgamiento de un nuevo crédito o modificación integral de una obligación para cancelar o sustituir una deuda anterior.
Remesas Familiares	Transferencias de dinero enviadas por personas residentes en el exterior a sus familias en el país de origen.
Reserva Federal	Banco central de Estados Unidos, encargado de implementar la política monetaria y contribuir a la estabilidad financiera.
Res.	Resolución
RIN	Reservas Internacionales Netas
ROA	Return on Assets (Rentabilidad sobre Activos)
ROE	Return on Equity (Rentabilidad sobre Patrimonio)
SBC	Sistema Bancario Comercial
Sequía Meteorológica	Período en el que las precipitaciones se mantienen por debajo de los niveles habituales de una zona durante un tiempo determinado.
SIN	Sistema Interconectado Nacional; red eléctrica nacional que integra generación, transmisión y distribución de energía.
SPNF	Sector Público No Financiero
TEFF	Tasa Efectiva de Fondos Federales; tasa a la que las instituciones financieras estadounidenses se prestan fondos de corto plazo entre sí.
Tipo de Cambio	Precio relativo entre dos monedas, por ejemplo, la cantidad de lempiras necesarias para adquirir un dólar estadounidense.
US\$	Dólar estadounidense; moneda utilizada como referencia en transacciones internacionales y estadísticas externas.
Zona del Euro	Conjunto de países de la Unión Europea que utilizan el euro como moneda común.

Resumen Ejecutivo

Informe de Coyuntura Financiero-Económico - junio de 2026

Durante el primer semestre de 2026, la economía hondureña mantuvo una expansión moderada y el sistema financiero presentó indicadores de liquidez y adecuación de capital por encima de los requeridos en la normativa aplicable sobre la materia. Asimismo, la inflación, el entorno energético, las condiciones hídricas y algunos indicadores de calidad de cartera requieren seguimiento por sus posibles canales de transmisión hacia los sectores supervisados.

Entorno internacional y actividad económica. El FMI proyecta un crecimiento mundial de 3.0% en 2026 y 3.4% en 2027. La Tasa Efectiva de Fondos Federales (TEFF) se ubicó en 3.63%, prácticamente sin cambios frente a abril, por lo que el costo base del dinero en dólares se mantuvo prácticamente sin cambios. En Honduras, el IMAE creció 3.9%, frente a 3.5% en junio de 2025, impulsado principalmente por la intermediación financiera, seguros y fondos de pensiones, que aumentó 12.1% y aportó 3.8 puntos porcentuales al resultado global.

Inflación, sector externo y situación fiscal. La inflación interanual disminuyó de 6.1% en mayo a 5.8% en junio, aunque permaneció por encima del límite superior del rango de tolerancia. Transporte explicó 2.48 puntos porcentuales, seguido de alimentos y vivienda. Las exportaciones crecieron 3.7% y las importaciones 7.8%, ampliando el déficit de bienes a US\$3,870.6 millones. Las remesas aumentaron 12.2% y contribuyeron a la acumulación de reservas; las RIN crecieron US\$1,218.2 millones respecto a diciembre de 2025 y cubrieron 6.6 meses de importaciones. El SPNF registró un balance global neto de L6,358.2 millones, equivalente a 0.59% del PIB.

Energía y condiciones hídricas. Entre septiembre de 2025 y mayo de 2026, la energía no suministrada real alcanzó 62.05 GWh, 80.1% por encima de la prevista. La ENEE reportó pasivos por L124,454.6 millones y patrimonio negativo de L69,297.1 millones, lo que mantiene relevantes los canales hacia costos, tarifas y finanzas públicas. Al mismo tiempo, las condiciones de sequía y la menor disponibilidad de agua permanecieron bajo observación por sus posibles efectos sobre la producción agropecuaria, los precios de los alimentos, la generación hidroeléctrica y, con rezago, sobre la calidad de la cartera.

Sistema financiero y crédito agropecuario. Los activos del sistema financiero crecieron 12.3%, la cartera 5.9% y los depósitos 12.5%. En el Sistema Bancario Comercial, el índice de liquidez aumentó a 39.8% y el IAC a 14.84%. La morosidad agregada se mantuvo en 2.5%, mientras la cobertura disminuyó de 183.6% a 167.0%. La cartera agropecuaria aumentó en bancos y sociedades financieras, pero se redujo en BANHPROVI y las OPDF. Estas tendencias constituyen una referencia inicial para el seguimiento de la sequía y no deben interpretarse como efectos atribuibles directamente a ella.

Otros sectores supervisados. Las OPDF registraron crecimiento de activos de 6.1%, una cartera prácticamente estable, mayor mora y una reducción de 29.1% en las utilidades, aunque mantuvieron solvencia de 48.9%. En seguros, las primas netas crecieron 10.8%, mientras las utilidades disminuyeron 2.7% y la cobertura del Patrimonio Técnico de Solvencia se ubicó en 3.3 veces.

Por su parte, los activos de los IPPS, los fondos administrados por las AFP y los activos del RAP registraron crecimientos interanuales de 9.9%, 24.1% y 17.2%, respectivamente, impulsados principalmente por el aumento de las inversiones financieras y la cartera de préstamos. En los IPPS, este crecimiento coexistió con una reducción de 2.7% en los ingresos financieros y de 3.9% en el resultado del ejercicio, por lo que resulta pertinente continuar monitoreando la composición, rentabilidad y liquidez de las inversiones.

Variables de Seguimiento Macrofinanciero (cifras a junio de 2026)

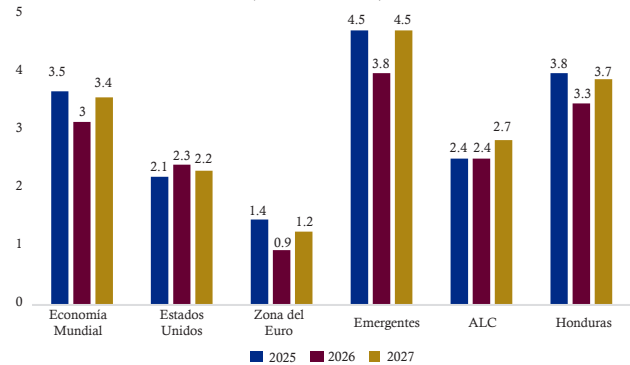
Tema	Resultado y Referencia	Evolución Observada	Breve Comentario
Condiciones financieras internacionales	TEFF: 3.63% (jun-26) y 3.64% (abr-26). Rango Fed: 3.50%-3.75%.	Prácticamente estable.	Seguir tasas externas, volatilidad de mercados y costo de fondeo.
Petróleo y combustibles	Brent: US\$84.49 por barril (jun-26), frente a US\$102.81 (abr-26).	Descenso desde abril; comportamiento mixto de los combustibles internos.	Observar transporte, inflación importada, costos productivos y demanda de divisas.
Actividad económica	IMAE: +3.9% (jun-26), frente a +3.5% (jun-25). Intermediación financiera: +12.1%; aporte de 3.8 pp.	Mayor crecimiento acumulado; manufactura cayó 0.2% y otros servicios restaron 2.2 pp.	Evaluar si el dinamismo financiero se extiende a los sectores reales.
Inflación	5.8% interanual; 6.1% en mayo. Límite superior del rango: 5.0%. Transporte aportó 2.48 pp.	Se frenó respecto a mayo, pero permaneció por encima del rango.	Dar seguimiento a combustibles, alimentos, electricidad y servicios.
Sector externo	Exportaciones +3.7%; importaciones +7.8%; déficit de bienes: US\$3,870.6 millones (+15.9%). Remesas +12.2%; RIN +US\$1,218.2 millones; cobertura: 6.6 meses.	Se amplió el déficit comercial, mientras remesas y reservas aumentaron.	Observar importaciones, disponibilidad de divisas y evolución de remesas.
Sector fiscal	Ingresos y donaciones +6.7%; inversión real +12.35%. Balance global neto: L6,358.2 millones (0.59% del PIB).	Resultado superior al de junio de 2025.	Seguir gasto, metas macrofiscales y posibles contingencias del sector eléctrico.
Energía eléctrica y ENEE	ENS real: 62.05 GWh; prevista: 34.44 GWh, sep-25/may-26 (+80.1%). Pasivos ENEE: L124,454.6 millones; patrimonio: -L69,297.1 millones.	ENS por encima de lo previsto y posición patrimonial negativa.	Monitorear suministro, generación térmica, tarifas, subsidios y efecto fiscal.
Sequía y condiciones hídricas	58 municipios con posibilidad de sequía moderada; 60 en alerta verde y 75 bajo monitoreo, según fechas y alcances distintos. Déficit previsto superior a 40% en el Corredor Seco.	Las condiciones secas y la disponibilidad de agua continuaron bajo observación.	Seguir producción agrícola, alimentos, hidroelectricidad, cartera agropecuaria.
Sistema financiero	Activos +12.3%; cartera +5.9%; depósitos +12.5%. Mora: 2.5%; cobertura: 167.0% (183.6% en jun-25). Liquidez SBC: 39.8% (referencia: 28.0%); IAC: 14.84%.	Depósitos crecieron más que el crédito; mora estable, menor cobertura y mayor liquidez y capitalización bancaria.	Monitorear cobertura, calidad crediticia, spread de tasas y colocación.
Crédito agropecuario	Cartera: SBC +15.3%; SF +13.6%; BANHPROVI, primer piso, -28.9%; OPDF -6.0%.	Expansión en bancos y financieras; contracción en BANHPROVI y OPDF.	No atribuir cambios a la sequía; observar mora, cobertura, readecuaciones y refinanciamientos.
OPDF	Activos +6.1%; cartera +0.1%; mora: 8.3% (6.9% en jun-25); utilidades -29.1%; solvencia: 48.9%.	Mayor liquidez, bajo crecimiento crediticio, aumento de mora y menor rentabilidad.	Seguir calidad, cobertura, gastos y equilibrio entre liquidez e intermediación.
Sistema asegurador	Activos +6.5%; primas netas +10.8%; siniestros netos: L2,125.6 millones; utilidades -2.7%; ROE -1.2 p.p.; cobertura del PTS: 3.3 veces.	Creció el volumen de negocio, mientras la rentabilidad disminuyó.	Monitorear costos técnicos e ingresos financieros.
IPPS, AFP y RAP	Activos IPPS +9.9%; fondos AFP +24.1%; activos RAP +17.2% (junio 2026).	Crecimiento de activos e inversiones; en los IPPS, disminuyeron los ingresos financieros y el resultado del ejercicio.	Seguir composición financiera de las inversiones y la rentabilidad.

1. Contexto macroeconómico internacional

1.1 Perspectivas económicas mundiales

De acuerdo con la actualización a julio de 2026 de las Perspectivas de la economía mundial del Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía mundial se expandirá un 3.0% en 2026 y 3.4% en 2027. Estas proyecciones reflejan una moderación de crecimiento durante 2026 y una recuperación en 2027, en un contexto de diferencias importantes entre regiones y países. Las economías de mercados emergentes y en desarrollo registrarían tasas de 3.8% y 4.5% respectivamente, superiores a las previstas para las economías avanzadas de 1.7% en 2026 y 1.8% en 2027¹.

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



Fuente: FMI, WEO Update julio de 2026, Tabla 1; Honduras: FMI, Informe de País No. 26/160, junio de 2026. La actualización de julio no incluye una proyección individual para Honduras.

Entre las economías avanzadas, Estados Unidos mostraría un crecimiento del 2.3% en 2026 y 2.2% en 2027, apoyado, entre otros factores, por la inversión empresarial vinculada a la tecnología; mientras que la Zona del Euro presentaría expansiones más rezagadas, pasando de 0.9% en 2026 a 1.2% en el año siguiente.

Por su parte, América Latina y el Caribe experimentaría una recuperación gradual pero contenida, con tasas de 2.4% para 2026 y 2.7% para 2027, ubicándose por debajo del promedio de las economías emergentes y en desarrollo. En el caso de Honduras, el Banco Central de Honduras (BCH) mantiene un rango de crecimiento de 3.0% a 4.0% para ambos años de acuerdo con el Programa Monetario 2026-2027. El límite inferior de este rango se ubica por encima de las proyecciones regionales del FMI, aunque su materialización dependerá de la evolución de las condiciones internas y externas.

Se prevé que la inflación general a escala mundial aumente de un 4,1% en 2025 hasta un 4,7% en 2026, para después descender hasta el 3,9% en 2027. Aunque persisten riesgos asociados tensiones geopolíticas, disrupciones en cadenas de suministros e incertidumbre sobre el comercio internacional. Al mismo tiempo, el crecimiento económico global ha mostrado comportamientos diferenciados entre regiones, impulsado en algunas economías por la resiliencia del consumo y la inversión, mientras que en otras ha sido favorecido por la rápida expansión de sectores vinculados a la inteligencia artificial, que han contribuido a sostener la actividad económica y mejorar las expectativas de productividad.

1.2 Condiciones Financieras Internacionales

En el ámbito de los mercados financieros internacionales, las condiciones se han relajado respecto a los niveles registrados a principios de abril, en un contexto de expectativas de desescalada del conflicto de Oriente Medio. No obstante, el Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial (GFSR) señala que los riesgos para la estabilidad financiera global continúan siendo elevados. A pesar de que los riesgos muestran un mayor equilibrio en comparación con periodos anteriores, persisten factores desfavorables, tales como la posibilidad de una intensificación de los conflictos geopolíticos y de correcciones abruptas en los precios de los activos financieros.

¹ Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la economía mundial (Washington, D.C.: FMI, 2025), p. [1]

La posibilidad de que se produzcan efectos de segunda ronda derivados del **aumento de los precios de la energía ha elevado las trayectorias esperadas por los mercados para las tasas de política monetaria durante 2026**, pese a que los precios del crudo han disminuido respecto a los máximos alcanzados previamente.²

La resiliencia de la economía mundial ha contribuido a amortiguar los efectos del conflicto en Oriente Medio sobre el sistema financiero internacional. En este entorno, la Tasa Efectiva de Fondos Federales (TEFF) de Estados Unidos se ubicó en 3.63% al cierre de junio de 2026, ligeramente por debajo del 3.64% registrado al cierre de abril, de acuerdo con los datos oficiales de la Reserva Federal.³

Por su parte, la inflación en Estados Unidos continúa en niveles elevados respecto al objetivo del 2% establecido por la Reserva Federal. Ante este panorama, el 29 de julio de 2026 el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) decidió mantener el rango objetivo para la tasa de fondos federales entre 3.5% y 3.75% (3 3/4 %), en apoyo a su doble mandato de estabilidad de precios y máximo empleo.⁴

Tabla 1. Indicadores de política monetaria de la Reserva Federal de los EE.UU. (en porcentajes)

Indicador	Dato
TEFF abril 2026	3.64%
TEFF junio 2026	3.63%
Rango objetivo de la Reserva Federal	3.5% - 3.75%

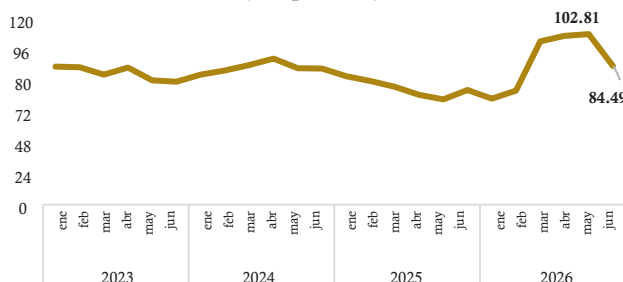
Fuente: Elaboración propia con datos de la Reserva Federal de los EE.UU.

Según el Programa Monetario 2026-2027⁵ del Banco Central de Honduras (BCH), la inestabilidad geopolítica ha condicionado el desempeño económico y la inflación a nivel global, aumentando la volatilidad en los mercados de materias primas y las condiciones financieras.

Este contexto ha ejercido presiones alcistas sobre los precios internacionales de la energía, los cuales pueden transmitirse al contexto doméstico mediante los precios de los combustibles y una consecuente aceleración de la inflación interna.

1.3 Petróleo y Combustibles: Canal de Transmisión Externo-Interno

Gráfico 2. Precio promedio mensual del petróleo Brent (ene2023- jun2026) (US\$ por barril)



Fuente: Elaboración propia con datos de FRED/FMI, serie Global Price of Brent Crude.

El conflicto en Oriente Medio generó un choque de oferta que elevó los precios internacionales de la energía, aunque estos permanecieron aproximadamente un 25% por encima de niveles previos a la guerra, la utilización estratégica de existencias y acuerdos temporales ha logrado moderar los precios. En el caso del petróleo crudo Brent, el precio promedio mensual se ubicó en US\$102.81 por barril en abril y posteriormente disminuyó a US\$84.49 en junio de 2026.

El traslado de las variaciones internacionales hacia los precios internos de los combustibles ha sido heterogéneo y depende, entre otros factores, de la estructura de impuestos y regulación de cada país. Desde el inicio del conflicto, los precios minoristas de la gasolina han aumentado alrededor del 30% en las economías emergentes de Asia y 15% en América Latina. Estas diferencias muestran que la transmisión de los precios internacionales no ocurre con la misma magnitud en todos los países.⁶

² Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la economía mundial: actualización julio de 2026 (Washington, D.C.: FMI, 2025), p. [16]

³ Effective Federal Funds Rate: Federal Reserve Bank of New York

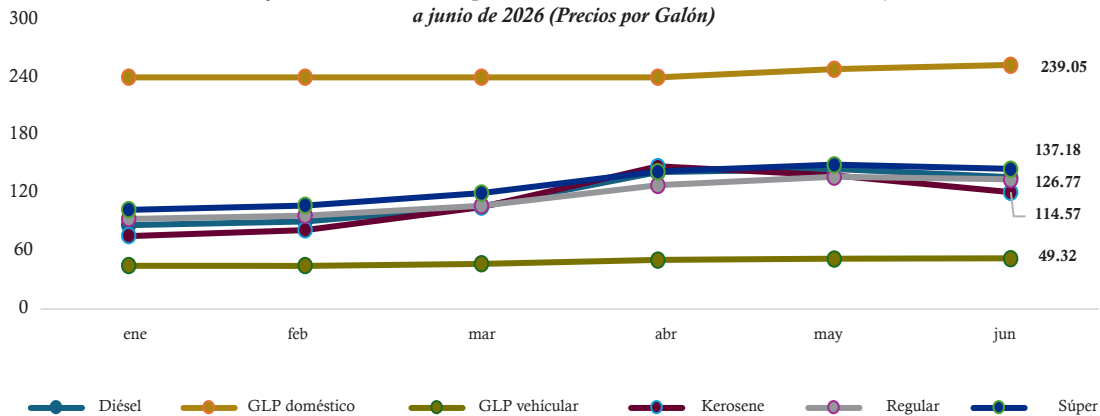
⁴ Junta de la Reserva Federal. 2026. "Federal Reserve Issues FOMC Statement." Comunicado de prensa, 29 de julio de 2026. <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20260729a.htm>

⁵ Banco Central de Honduras, Programa Monetario 2026-2027 (Tegucigalpa: BCH, 2026), [p.9].

⁶ Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la Economía Mundial: Actualización de julio de 2026 (Washington, D.C.: FMI, 2026)

En el mercado hondureño, este fenómeno se refleja con un rezago temporal característico de las cadenas de importación. Durante junio de 2026, los precios promedio nacionales de referencia utilizados en el análisis se ubicaron en: la gasolina **Súper L137.18**, la gasolina **Regular L126.77**, el **Diésel en L128.95**, el **Kerosene en L114.57**, el **GLP vehicular en L49.32** y el **GLP doméstico en L239.05** por cilindro de 25 libras.

Gráfico 3. Evolución de los precios internos de los combustibles en Honduras, a junio de 2026 (Precios por Galón)



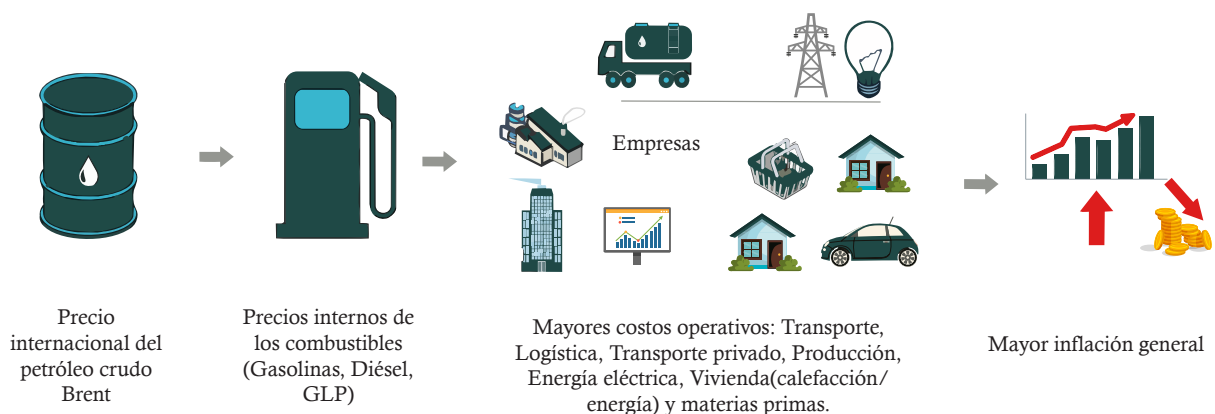
Fuente: Elaboración propia con datos de la SEN.hn. Nota: el valor de abril corresponde al promedio simple de las 4 estructuras semanales publicadas ese mes por SEN (06, 13, 20 y 27-abr-2026). Ambos son promedios nacionales (Tegucigalpa + San Pedro Sula).

Nota: El precio del GLP hace referencia a precios por cilindro de gas de 25 libras.

Entre abril y junio de 2026, el comportamiento de los precios internos de los combustibles fue mixto. Los aumentos observados en el GLP doméstico y en las gasolinas pueden incidir en los costos de transporte y sobre el presupuesto de los hogares. Por su parte, la reducción en los precios del diésel contribuye parcialmente a moderar los costos operativos del transporte de carga y de algunas actividades productivas.

Los precios internacionales del petróleo y sus derivados constituyen uno de los factores que influyen en los precios internos de los combustibles. En el caso de los hogares, los aumentos de los precios internos pueden incidir en los costos de transporte, energía y bienes básicos; por otro lado, las empresas, pueden enfrentar mayores costos de producción y distribución. En ese sentido el canal de transmisión de los combustibles puede incidir en variables macroeconómicas como la inflación, el consumo y la demanda de crédito.

Ilustración 1. Canal de transmisión del precio internacional del petróleo hacia variables macrofinancieras



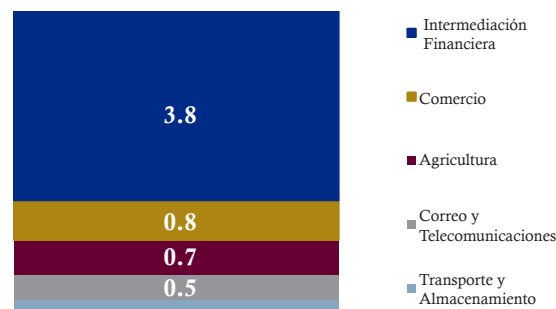
Fuente: Elaboración propia Unidad de Análisis de Información, DAEF con base en análisis económicos.

2. Coyuntura económica doméstica

2.1 Actividad Económica

La actividad económica nacional, medida a través del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), registró un crecimiento acumulado de 3.9% al cierre de junio de 2026, superior al 3.5% observado en igual período de 2025. Este comportamiento evidencia que la economía hondureña mantuvo una trayectoria de expansión durante el primer semestre del año, apoyada por el dinamismo de diversos sectores productivos y de servicios, a pesar de un contexto internacional complejo y de condiciones climáticas menos favorables para algunas actividades.

Gráfico 4. Contribución al crecimiento del IMAE - junio 2026



Fuente: Elaboración propia con estadísticas económicas del sector real del BCH.
Principales sectores.

El principal impulso provino de la actividad de **intermediación financiera, seguros y fondos de pensiones**, que mostró un crecimiento acumulado de **12.1%** y aportó **3.8 puntos porcentuales** al resultado global del IMAE. Asimismo, contribuyeron positivamente el **comercio** (7.1%; 0.8 pp), la **agricultura, ganadería, silvicultura y pesca** (6.7%; 0.7 pp), **correo y telecomunicaciones** (3.8%; 0.5 pp) y **transporte y almacenamiento** (7.3%; 0.3 pp). Por el contrario, la agrupación de **otros servicios** restó **2.2 puntos porcentuales** al crecimiento, mientras que la **industria manufacturera** presentó una leve contracción de 0.2%, limitando parcialmente el desempeño de la actividad económica.

El resultado acumulado del IMAE confirma que la **intermediación financiera continúa siendo el principal motor del crecimiento económico**, respaldada por la expansión del crédito y el fortalecimiento de los ingresos por servicios financieros. Al mismo tiempo, el desempeño de sectores como comercio, agricultura y telecomunicaciones refleja una evolución favorable de la demanda interna y de algunas actividades exportadoras, evidenciando una estructura productiva con comportamientos sectoriales diferenciados durante el primer semestre de 2026.

2.2 Inflación

La inflación interanual de Honduras se ubicó en 5.8% en junio de 2026, inferior al 6.1% registrado en mayo, dicho comportamiento se encuentra previsto dentro del Programa Monetario (PM) y responde a choques de oferta transitorios que inciden en la evolución de los precios. Con base a los resultados la inflación continúa temporalmente superando el límite superior del rango de tolerancia de mediano plazo establecido por la autoridad monetaria (4.0% $\pm$ 1.0%).

El principal motor de la inflación interanual fue **Transporte**, con un aporte de **2.48 puntos porcentuales** y una variación de **14.8%**, asociada principalmente al comportamiento de los combustibles y de algunos servicios de transporte. Le siguieron **Alimentos y Bebidas no Alcohólicas**, con una contribución de **1.26 puntos porcentuales** y una variación interanual de **4.7%**; **Vivienda, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles**, con un aporte de **0.72 puntos porcentuales** y una variación de **5.9%**; y **Restaurantes y Servicios de Alojamiento**, que contribuyeron con **0.57 puntos porcentuales** y registraron una variación de **7.7%**.

Gráfico 5. Contribución a la inflación interanual por División (Puntos porcentuales)

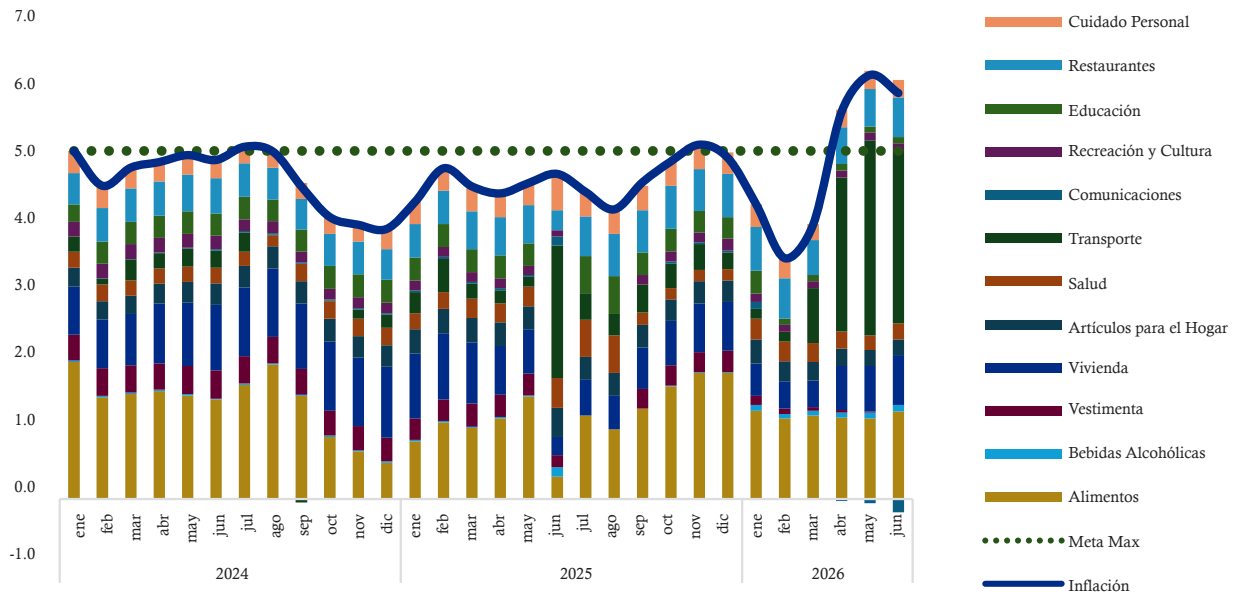
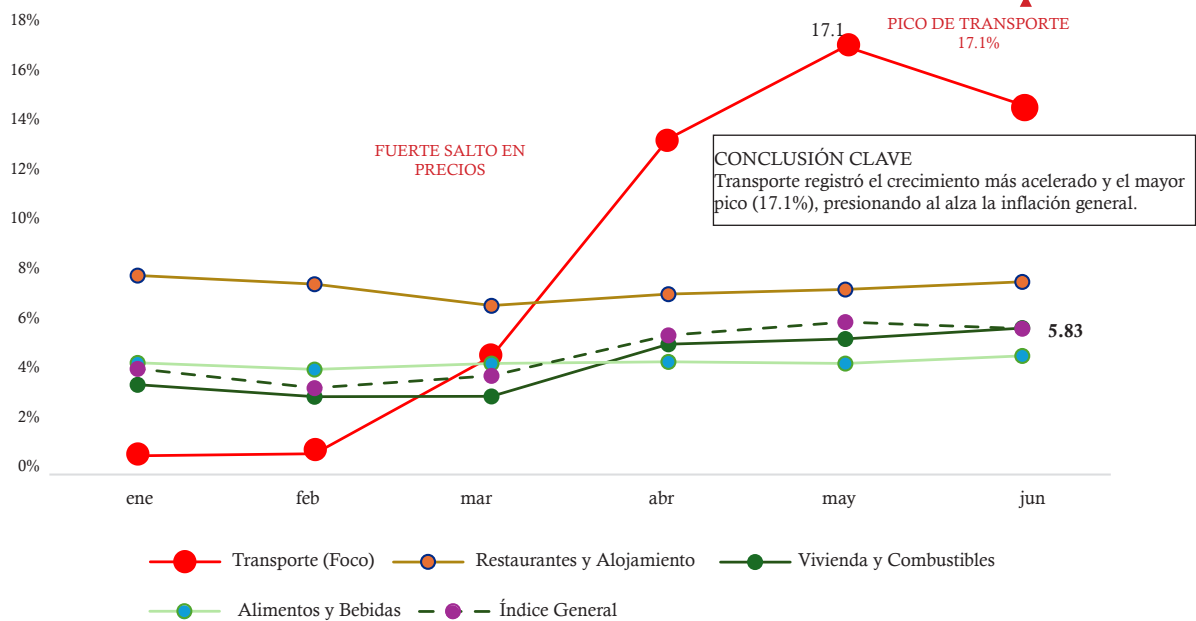


Gráfico 6. Inflación interanual por rubros seleccionados del IPC, enero-junio de 2026 (variaciones interanuales en porcentajes)



En conjunto, estas cuatro divisiones explicaron **86.3% de la inflación interanual de junio de 2026**, reflejando la incidencia de los costos de transporte, alimentos, energía y servicios sobre el nivel general de precios. En contraste, las divisiones de **Información y Comunicaciones** (-3.1%) y **Recreación, Deporte y Cultura** (-2.0%) ayudaron a atenuar las presiones inflacionarias, al registrar reducciones de precios que compensaron parcialmente los incrementos observados en los principales rubros.

2.3 Sector Externo

Entre enero y junio de 2026, las exportaciones totales de bienes ascendieron a US\$6,899.6 millones, lo que representó un crecimiento interanual de 3.7%, impulsado principalmente por mayores volúmenes exportados de café, banano, productos de hierro o acero, aceite de palma, reciclamiento y recolección de desperdicios, así como camarón. Por su parte, las importaciones CIF alcanzaron US\$10,770.2 millones, registrando un incremento interanual de 7.8%, asociado principalmente a mayores compras de combustibles y equipo de transporte. Como resultado, la balanza de bienes registró un déficit de US\$3,870.6 millones, superior en US\$532.3 millones (15.9%) al observado en el mismo período de 2025⁷.

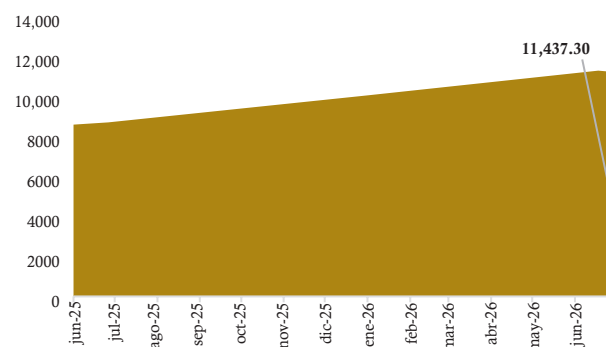
De acuerdo con la Balanza Cambiaria del BCH, los ingresos de divisas por remesas familiares acumulados llegaron a aproximadamente US\$6,318.1 millones al 25 de junio de 2026⁸ con un crecimiento interanual de 12.2% menor al registrado el año anterior (23.7%). Por su parte, al 25 de junio de 2026, el saldo de las Reservas Internacionales Netas (RIN) se ubicó en US\$11,437.3 millones a junio de 2026⁹ con un incremento acumulado de US\$ 1,218.2 millones respecto al cierre de 2025, según el BCH derivado principalmente por compras netas de divisas por US\$1,623.8 millones.

Gráfico 7. Ingresos acumulados por remesas familiares - (enero - junio)
(En millones de US\$)



Fuente: Elaboración propia con base en la Balanza Cambiaria publicada por el BCH

Gráfico 8. Saldo de las Reservas Internacionales Netas (Saldo en millones de USD, a la fecha indicada)



Fuente: Elaboración propia en base con datos del BCH.

El déficit de la balanza de bienes coexistió con un nivel elevado de ingresos de divisas por remesas familiares. Al 25 de junio de 2026, estas representaron 53.1% de los ingresos totales de divisas y registraron un crecimiento interanual del 12.2%. Asimismo, la cobertura de importaciones de bienes y servicios se ubicó en 6.6 meses, superior en 1.4 meses a la registrada en igual fecha de 2025.

2.4 Sector Fiscal

Al analizar la evolución fiscal del Sector Público No Financiero (SPNF) con cifras a junio de 2026, los ingresos y donaciones crecieron un 6.7% interanual al pasar de L 145,436.15 millones en junio de 2025 a L155,136.23 millones, impulsados principalmente por el aumento en los ingresos tributarios que sumaron L97,190.84 millones. Los gastos totales se ubicaron en L148,778.01 millones. Desde su composición, el gasto corriente constituye el rubro más importante del gasto total, derivado de remuneraciones, transferencias corrientes y compra de bienes y servicios. En cuanto a la inversión real, esta alcanzó L14,994.76 millones, superior en 12.35% respecto a junio de 2025.

⁷ Banco Central de Honduras (BCH), Informe de Comercio Exterior de Bienes a junio de 2026. Cifras preliminares.

⁸ Informe Balanza Cambiaria del 01 de enero al 30 de junio de 2026: [Balanza Cambiaria 2026.xlsx](#) y Resumen Ejecutivo Semanal de Indicadores del Sistema Financiero del 19 al 25 de junio 2026.

⁹ Banco Central de Honduras (BCH), Activos de Reserva Oficial y Reservas Internacionales Netas del BCH, al 25 de junio de 2026 (Tegucigalpa: BCH, 2026), consultado el 3 de septiembre de 2026, https://www.bch.hn/estadisticos/EF/LIBRES/RES_25_6_2026.pdf.

El Balance Global Neto del Sector Público No Financiero alcanzó L 6,358.22 millones a junio de 2026, superior en L 2,391.09 millones al registrado en igual período de 2025 (L 3,967.13 millones), equivalente al 0.59% del PIB¹⁰.

*Tabla 2. Cuenta financiera del sector público no financiero consolidado
(En millones de Lempiras)*

Concepto	jun 2025	jun 2026	% del PIB (jun 26)
Ingresos y Donaciones	145,436.15	155,136.23	14.30%
Ingresos Tributarios	87,468.42	97,190.84	8.96%
Gastos Totales	141,469.0	148,778.0	13.7%
Gasto Corriente	123,395.76	131,465.04	12.12%
Gastos de Capital	18,073.25	17,312.98	1.60%
Inversión Real	13,345.96	14,994.76	1.38%
Balance Global Neto	3,967.1	6,358.2	0.6%

Fuente: Elaboración propia con datos de la Secretaría de Finanzas, estadísticas del SPNF: Cuenta Financiera.

Lo anterior se enmarca en lo establecido en las metas establecidos del Marco Macrofiscal 2027-2030, dicho instrumento normativo ratifica un déficit fiscal controlado en torno al 1.0% y prioriza el gasto en educación, salud e infraestructura. Adicionalmente, se complementan con las medidas gubernamentales implementadas en febrero de 2026 para revisar la estructura salarial, suprimir gastos operativos y redirigir recursos hacia la inversión productiva¹¹.

2.5 Suministro de energía eléctrica y posibles implicaciones macrofinancieras

El suministro de energía eléctrica constituye un insumo relevante para la actividad productiva y el consumo de los hogares. En el escenario base utilizado para determinar el costo de generación de 2026, se proyectó una demanda de energía de 12,977.45 GWh, equivalente a un crecimiento de 3.65% y una demanda máxima de 2,162.83 MW. Asimismo, se estimó que la generación térmica convencional representaría 46.54%, seguida por la generación hidroeléctrica con 29.59%. De acuerdo con la metodología empleada por la CREE (Comisión Reguladora de Energía Eléctrica) para determinar y ajustar el costo base de generación, sus variaciones están asociadas, entre otros factores, con los precios de los combustibles, la demanda de electricidad, la participación efectiva de las distintas fuentes de generación, las condiciones hidrológicas y el tipo de cambio¹².

El Sistema Interconectado Nacional (SIN) opera mediante un equilibrio en tiempo real coordinado por el Centro Nacional de Despacho (CND). En este esquema, la Energía No Suministrada (ENS) representa el volumen de demanda que no pudo ser atendido por contingencias operativas, limitaciones de red o déficits de generación.

Entre septiembre de 2025 y mayo de 2026, la **Energía No Suministrada (ENS) Real reportada en los informes de ajuste tarifario de la CREE acumuló 62.05 GWh**, frente a un valor previsto acumulado de 34.44 GWh, determinado a partir de la suma de las cifras mensuales publicadas.

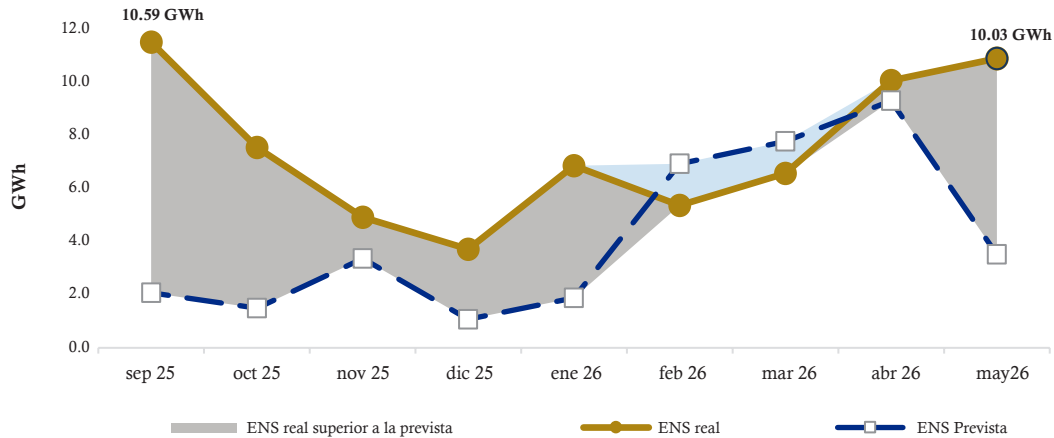
¹⁰ Secretaría de Finanzas, SPNF-junio comparativo 25-26 (cifras preliminares), documento de trabajo, junio 2026.

¹¹ La planificación de la política fiscal en el corto plazo contempla un déficit del SPNF en torno al 1.0% del PIB para el periodo 2026-2030: Opinión-Técnica-del-MMFMP-2027-2030.pdf

¹² Comisión Reguladora de Energía Eléctrica (CREE), Informe de Revisión del Costo Base de Generación 2026. <https://www.cree.gob.hn/informe-cbg-2026/>

La ENS real¹³ superó en aproximadamente 27.60 GWh el valor previsto para los meses analizados, equivalente a 80.1% por encima de lo previsto. Los mayores niveles mensuales de ENS real se registraron en septiembre de 2025, con 10.59 GWh y mayo de 2026 con 10.03 GWh. Este comportamiento hace pertinente mantener el seguimiento de la ENS y de sus diferencias respecto de lo previsto, con el propósito de determinar si los mayores niveles observados son temporales o persisten en los períodos siguientes.

Gráfico 9. ENS real y prevista en el Sistema Interconectado Nacional (SIN) GWh



Fuente: Elaboración propia en base a los Informes de Ajuste Tarifarios Trimestrales CREE: septiembre 2025- mayo 2026

Más allá de las limitaciones técnicas evidenciadas por picos de ENS, el sistema enfrenta presiones estructurales de mercado, como la volatilidad internacional de los combustibles que encarece el despacho. La conjunción de estas vulnerabilidades activa importantes **canales de transmisión** hacia la economía: la gestión de estos sobrecostos operativos y financieros se traslada de manera diferida a las tarifas finales impactando en la estabilidad de precios, dando como consecuencia la necesidad de mecanismos de mitigación fiscal (como subsidios) o medidas que buscan amortiguar el impacto hacia los hogares.

Ilustración 2. Canales potenciales de transmisión de las condiciones del sector eléctrico hacia la actividad económica, los costos empresariales y las finanzas públicas



Fuente: Elaboración propia. Unidad de Análisis de Información.

A junio de 2026, el balance financiero de la ENEE reportó pasivos totales de **L124,454.6 millones** y un patrimonio negativo (**-L69,297.1 millones**)¹⁴. Estas cifras reflejan una **posición patrimonial negativa** y hacen pertinente mantener seguimiento de la situación financiera de la empresa.

¹³ Comisión Reguladora de Energía Eléctrica (CREE). «Histórico de Informes – Ajuste al Costo Base de Generación». Accedido el 21 de agosto de 2026. <https://www.cree.gob.hn/historico-de-informes/>

¹⁴ Balance General correspondiente al mes de junio de 2026 de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE) https://portalunico.iaip.gob.hn/ver_archivo/MjczNDgzNA==

Frente a esta situación financiera del sector eléctrico, el Congreso Nacional busca aprobar la "*Ley de Justicia Energética*"¹⁵, que plantea un cambio de paradigma institucional mediante la escisión operacional entre generación, transmisión y distribución, esperando recuperar eficiencia operativa, reducir pérdidas técnicas y establecer mecanismos de gobernanza que limiten la transferencia de déficits al presupuesto nacional. Mientras la propuesta no sea aprobada y publicada en el Diario Oficial La Gaceta, debe considerarse como una iniciativa en discusión.

2.6 Sequía y condiciones hídricas: Posibles implicaciones macrofinancieras

Durante mayo de 2026, se observaron condiciones más secas en varias zonas del país, en un contexto de retraso en el establecimiento de la temporada lluviosa y altas temperaturas. De acuerdo con los análisis técnicos de COPECO¹⁶ y CENAOS¹⁷ divulgados por el Diario Nacional de Honduras, se reportaron déficits acumulados de precipitación de entre 100 y 200 milímetros en las áreas evaluadas, acompañados de elevados niveles de evaporación en sectores del sur, occidente y suroriente. En algunas zonas se reportaron reducciones en la disponibilidad de agua¹⁸.

Para el trimestre junio-agosto de 2026, la perspectiva climática elaborada por COPECO/CENAOS identificó 58 municipios con posibilidad de experimentar sequía meteorológica moderada, ubicados en los departamentos de Choluteca, Comayagua, El Paraíso, Francisco Morazán, La Paz y Valle, principalmente en las regiones central, centro-sur y sur del país¹⁹. Por su parte, el diagnóstico de la Administración Nacional Oceánica y Atmosférica de los EE. UU. (NOAA²⁰ por sus siglas en inglés) del 11 de junio de 2026 informó que las condiciones de El Niño estaban presentes y que se esperaba su fortalecimiento durante el año²¹. Este fenómeno constituía un factor adicional de seguimiento, sin implicar efectos uniformes en todo el territorio nacional.

Como medida preventiva, el 23 de mayo de 2026 COPECO declaró alerta verde por tiempo indefinido para 60 municipios²². Posteriormente, el 29 de mayo, el Gobierno informó que se mantenía un monitoreo constante en 75 municipios, mientras otros 144 permanecían bajo observación²³. Estos datos corresponden a distintos momentos y alcances del seguimiento institucional, por lo que no son directamente comparables con los 58 municipios identificados en la perspectiva climática para junio-agosto de 2026.

Al cierre de junio de 2026, las condiciones meteorológicas y las perspectivas de sequía continuaban bajo seguimiento. De acuerdo con declaraciones del titular de CENAOS del 12 de junio, se preveía que la canícula comenzara a inicios de julio y se extendiera hasta finales de agosto, con un déficit de precipitación superior al 40% respecto de los niveles de referencia, principalmente en la zona sur del Corredor Seco.

15 Reformas al Sector Eléctrico hondureño versión consensuada del Decreto: "*Ley de Justicia Energética*: [04-2026-08-12-Version-Final-Consensuada.pdf](https://dnh.gob.hn/diario/copeco-declara-alerta-verde-en-60-municipios-por-sequia-y-falta-de-lluvias)

16 COPECO: Secretaría de Estado en los Despachos de gestión de Riesgos y Contingencias Nacionales.

17 CENAOS: Centro Nacional de Estudios Atmosféricos, Oceanográficos y Sísmicos.

18 Fuente: Decreto Ejecutivo No. PCM-016-2026, Declaración de Estado de Emergencia por sequía meteorológica en 75 municipios. <https://dnh.gob.hn/diario/copeco-declara-alerta-verde-en-60-municipios-por-sequia-y-falta-de-lluvias>

19 Fuente: COPECO y CENAOS, Perspectiva climática junio-julio-agosto de 2026. https://opsaa.iica.int/es/resource-2704-honduras-perspectiva-climatica-junio-julio-agosto-2026?utm_source

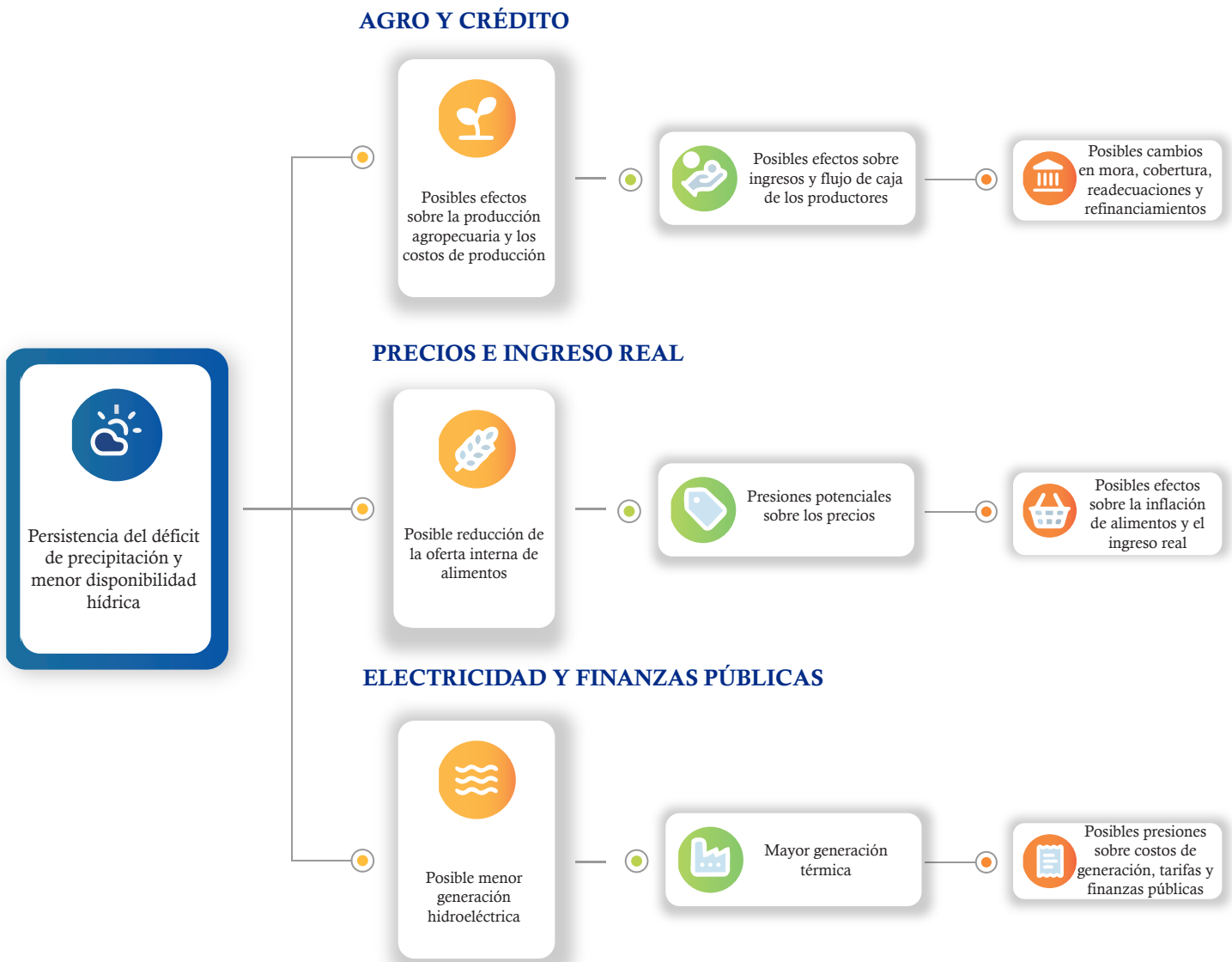
20 NOAA: National Oceanic and Atmospheric Administration

21 NOAA, Climate Prediction Center, 11 de junio de 2026

22 Diario Nacional de Honduras. <https://dnh.gob.hn/diario/copeco-declara-alerta-verde-en-60-municipios-por-sequia-y-falta-de-lluvias>

23 Secretaría de Estado de la presidencia.

Ilustración 3. Canales potenciales de transmisión de la sequía hacia la economía y el sistema financiero



Una disminución persistente de las lluvias y de la disponibilidad de agua podría afectar la producción agropecuaria y sus costos, con posibles efectos sobre los ingresos y el flujo de caja de los productores y, posteriormente, sobre algunos indicadores de la cartera crediticia. Asimismo, una reducción de la oferta interna de alimentos podría generar presiones sobre sus precios y el ingreso real. Si las condiciones hídricas reducen la disponibilidad de agua para la generación hidroeléctrica, también podría requerirse un mayor uso de generación térmica con posibles efectos sobre los costos eléctricos, las tarifas o las finanzas públicas. La magnitud de estos efectos dependerá de la duración e intensidad de la sequía, su cobertura territorial y las medidas adoptadas.

Para el seguimiento financiero, resulta pertinente observar la evolución de la mora, su cobertura y las readecuaciones o refinanciamientos del crédito agrícola en bancos, sociedades financieras, BANHPROVI y OPDF. En el sector asegurador corresponde dar seguimiento a las primas y los siniestros agrícolas; no obstante, debido a la reducida participación de este ramo, una parte importante de las eventuales pérdidas económicas podría no reflejarse en las estadísticas de seguros. Estos indicadores se examinan en las respectivas secciones del informe.

3. Sistema Financiero Nacional

3.1 Estructura del Sistema Financiero

A partir de abril de 2026, COFINTER pasó de operar como sociedad financiera, Corporación Financiera Internacional S.A. (COFINTER S.A.) a banco comercial, Banco Corporación Financiera Internacional Sociedad Anónima (Banco COFINTER S.A.)²⁴. Esta conversión no afecta la comparabilidad de las cifras agregadas del Sistema Financiero en su conjunto; sin embargo, sí modifica la composición de los subsistemas, al aumentar el número de bancos comerciales de 15 a 16 instituciones y reducir el número de sociedades financieras de 9 a 8.

En ese sentido, las variaciones observadas en los activos, pasivos y resultados del Sistema Bancario Comercial y de las Sociedades Financieras deben interpretarse considerando esta conversión institucional, dado que parte de los cambios entre ambos subsistemas responde a la nueva composición institucional vigente a partir de abril de 2026.

Los activos del Sistema Financiero²⁵ ascendieron a L1,316,383.3 millones al término de junio de 2026, monto superior en 12.3% al registrado en junio de 2025, equivalente a un incremento interanual de L144,304.5 millones. La estructura de activos se concentró principalmente en los préstamos, descuentos y negociaciones, que representaron el 53.1% del total, equivalente a L699,496.0 millones. Por su parte, las inversiones financieras representaron el 13.9% y las disponibilidades el 12.8%.

Esta composición refleja que la intermediación crediticia continúa siendo el principal componente del balance del Sistema Financiero, mientras que las inversiones financieras y disponibilidades mantienen una participación relevante en la gestión de liquidez y recursos del sistema.

3.2 Intermediación Financiera: Cartera y Captación

La cartera crediticia total del Sistema Financiero ascendió a L763,525.6 millones al cierre de junio de 2026, registrando un crecimiento interanual de 5.9% respecto a junio de 2025. Este comportamiento estuvo concentrado principalmente en el Sistema Bancario Comercial, que representó el 95.4% de la cartera total, equivalente a L728,776.8 millones. En términos de estructura, la cartera crediticia representó el 58.0% de los activos totales del Sistema Financiero.

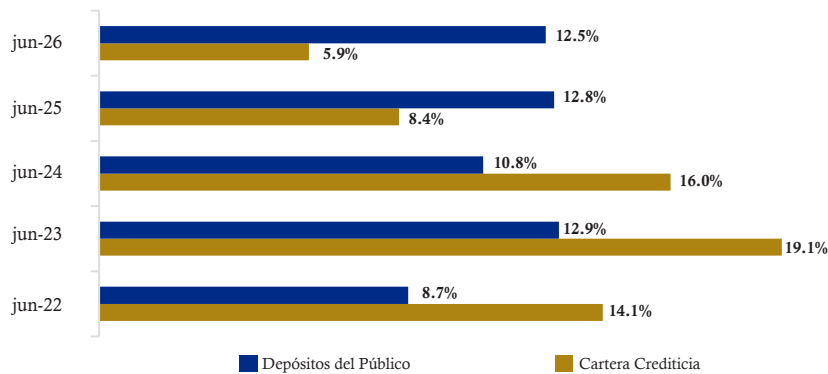
La cartera directa alcanzó L718,088.1 millones y se destinó principalmente a propiedad raíz (26.5%), consumo (14.3%), comercio (13.7%), industrias (9.4%), servicios (9.2%) y tarjetas de crédito (9.0%). En conjunto, estos destinos concentraron el 82.1% de la cartera directa, lo que refleja una exposición relevante hacia financiamiento de hogares, vivienda y actividades productivas.

Por su parte, los depósitos totales del Sistema Financiero, considerando únicamente el Sistema Bancario Comercial y las Sociedades Financieras, se ubicaron en L797,650.4 millones, superiores en 12.5% respecto al mismo mes de 2025. Este crecimiento fue mayor al observado en la cartera crediticia total, lo que contribuye a explicar una posición de liquidez más amplia dentro del sistema.

²⁴ Resolución GEE No. 765/11-12-2025

²⁵ Incluye Bancos Comerciales, Bancos Estatales, Sociedades Financieras y Oficina de Representación.

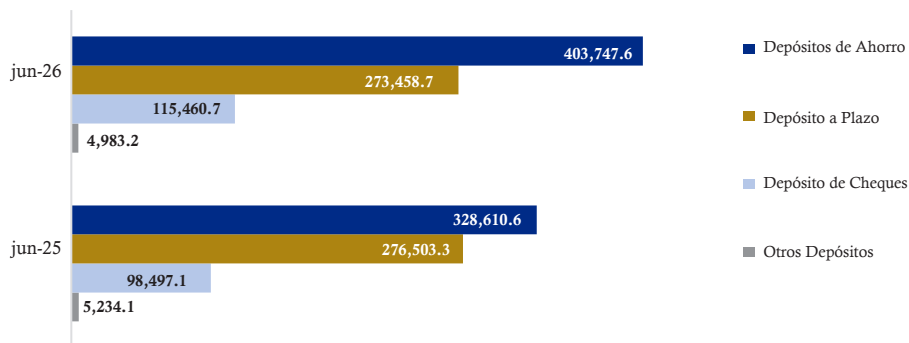
**Gráfico 10. Crecimiento interanual de cartera y depósitos
(jun 2022 - jun 2026)
(En porcentajes)**



Fuente: Elaboración propia con datos del sistema interno de la CNBS

Por tipo de depósito, las cuentas de ahorro continuaron representando la mayor proporción de las obligaciones depositarias, con una participación cercana al 50.0% del total. En términos interanuales, los depósitos de ahorro registraron el mayor crecimiento, con un aumento de 22.9%, equivalente a L75,137.0 millones; seguidos por los depósitos en cuenta de cheques, con un incremento de 17.2%, equivalente a L16,963.6 millones. En contraste, los depósitos a plazo decrecieron en 1.1%, equivalente a L3,044.6 millones, mientras que los otros depósitos decrecieron 4.8%, equivalente a L250.8 millones.

**Gráfico 11. Obligaciones depositarias por tipo de instrumento
(En millones de Lempiras)**



Fuente: Elaboración propia con datos del sistema interno de la CNBS

La evolución conjunta de la cartera y los depósitos permite observar que la captación creció a un ritmo superior al crédito. Este comportamiento resulta relevante para el análisis de liquidez, capacidad de intermediación financiera y condiciones de financiamiento para hogares y empresas.

3.2.1 Evolución de la cartera crediticia destinada al sector agropecuario, junio de 2022–2026

Las condiciones de sequía y disponibilidad hídrica descritas previamente podrían afectar la producción agropecuaria y los ingresos de los productores, con posibles efectos posteriores sobre el comportamiento de sus créditos. En este contexto, se analiza la evolución de la cartera agropecuaria de los bancos comerciales, las sociedades financieras y la cartera de primer piso de BANHPROVI, considerando el saldo de cartera, los créditos nuevos, la mora, su cobertura y las operaciones readecuadas y refinanciadas. Estos resultados constituyen una referencia inicial para el seguimiento financiero, sin que ello implique atribuir a la sequía los cambios observados, debido a que sus efectos podrían manifestarse con rezago y algunas tendencias comenzaron antes de las condiciones registradas en 2026.

Tabla 3. Principales variables e indicadores de la cartera crediticia destinada al sector agropecuario del Sistema Bancario Comercial, junio de 2022-2026
(En millones de Lempiras y porcentajes)

Descripción	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26
Saldo Capital a la Fecha	24,745.1	26,528.1	26,667.0	27,365.0	31,563.5
Variación Interanual	7.4%	7.2%	0.5%	2.6%	15.3%
Participación en la Cartera Total	5.8%	5.2%	4.5%	4.2%	4.6%
Saldo Capital Créditos Nuevos¹	7,464.7	6,717.9	6,575.3	8,297.4	16,644.7
Saldo en Mora a la Fecha	859.9	1,163.0	1,229.9	1,083.4	1,172.7
Índice de Mora	3.5%	4.4%	4.6%	4.0%	3.7%
Cobertura de Mora ²	110.9%	93.6%	92.6%	91.0%	95.6%
Saldo Capital Créditos Readecuados ³	4,368.1	5,295.7	5,029.2	4,726.5	6,115.3
Saldo Capital Créditos Refinanciados ⁴	1,788.1	1,852.0	1,898.9	2,675.0	2,712.0

¹ Saldos acumulados de enero a junio.

² Se elabora a partir del Monto de Provisiones de la CIC dividido por el Saldo en Mora, igualmente obtenido de la CIC

³ Representa el cambio en las condiciones del crédito y su adecuación a la nueva situación del deudor.

⁴ Es el otorgamiento de un nuevo crédito para pagar el anterior originado por dificultades en la capacidad de pago del deudor.

A junio de 2026, la cartera crediticia destinada al sector agropecuario registró un crecimiento interanual de 15.3%, alcanzando un saldo de L31,563.5 millones, frente al 2.6% observado en junio de 2025. Este resultado representa un crecimiento superior respecto de los años anteriores; asimismo, presentó un aumento de 100.6% en los créditos nuevos, acumulados entre enero y junio, lo que evidencia una mayor dinámica del financiamiento agropecuario durante el período. Asimismo, la participación de esta cartera dentro de la cartera crediticia total se elevó de 4.2% a 4.6%, aunque permanece por debajo de los niveles observados en años anteriores.

En materia de calidad, el saldo en mora aumentó 8.2% interanual; sin embargo, debido al mayor crecimiento de la cartera, el índice de mora disminuyó de 4.0% a 3.7%. No obstante, los créditos readecuados aumentaron 29.4%, mientras que los refinanciados presentaron un crecimiento de 1.4%. En este sentido, si bien la evolución del índice de mora no evidencia un deterioro relativo de la cartera, el incremento de las readecuaciones constituye una variable que requiere seguimiento, particularmente en un contexto en el que las condiciones hídras pueden representar un factor de presión para la actividad agropecuaria.

La cobertura de la mora también mostró una mejora, al pasar de 91.0% a 95.6%, aun cuando el saldo en mora aumentó durante el período. Este comportamiento muestra una mejora en el respaldo de la cartera en mora, aunque la cobertura aún se mantiene por debajo del 100%.

En conjunto, los resultados muestran una expansión importante del financiamiento agropecuario, acompañada de señales diferenciadas en materia de calidad y gestión de los créditos.

Tabla 4. Principales variables e indicadores de la cartera crediticia destinada al sector agropecuario de las Sociedades Financieras, junio de 2022-2026
(En millones de Lempiras y porcentajes)

Descripción	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26
Saldo Capital a la Fecha	1,135.4	783.2	879.9	985.1	1,119.0
Variación Interanual	47.4%	-31.0%	12.3%	12.0%	13.6%
Participación en la Cartera Total	8.3%	4.7%	4.2%	4.2%	4.9%
Saldo Capital Créditos Nuevos¹	387.2	432.3	437.8	446.9	546.4
Saldo en Mora a la Fecha	67.3	20.2	21.1	17.7	26.3
Índice de Mora	5.9%	2.6%	2.4%	1.8%	2.3%
Cobertura de Mora ²	99.9%	58.0%	49.9%	52.8%	68.0%
Saldo Capital Créditos Readecuados ³	95.7	20.7	11.5	35.3	36.5
Saldo Capital Créditos Refinanciados ⁴	104.9	35.4	26.2	26.0	27.6

1 Saldos acumulados de enero a junio.

2 Se elabora a partir del Monto de Provisiones de la CIC dividido por el Saldo en Mora, igualmente obtenido de la CIC

3 Representa el cambio en las condiciones del crédito y su adecuación a la nueva situación del deudor.

4 Es el otorgamiento de un nuevo crédito para pagar el anterior originado por dificultades en la capacidad de pago del deudor.

A junio de 2026, la cartera crediticia destinada al sector agropecuario alcanzó un saldo de L1,119.0 millones, registrando un crecimiento interanual de 13.6%, ligeramente superior al 12.0% observado en junio de 2025 y cercano al aumento registrado en los últimos 2 años. Los créditos nuevos, acumulados entre enero y junio, aumentaron 22.3%, mientras que la participación de la cartera agropecuaria dentro de la cartera crediticia total subió de 4.2% a 4.9%, evidenciando una mayor presencia relativa del financiamiento agropecuario.

A diferencia de la evolución observada en el saldo de cartera, los indicadores de calidad muestran una señal menos favorable. El saldo en mora aumentó 48.6% respecto de junio de 2025, provocando que el índice de mora pasara de 1.8% a 2.3%, después de varios años de reducción. Por su parte, los créditos readecuados aumentaron 3.4% y los refinanciados 6.2%, aunque ambos mantienen variaciones moderadas en comparación con el crecimiento observado en la mora. En un contexto de condiciones hídricas que pueden representar retos para la actividad agropecuaria, esta evolución constituye una señal que requiere cuidado.

Por su parte, la cobertura de la mora aumentó de 52.8% a 68.0%, mostrando una recuperación significativa; este nivel supera los registros de 2023 a 2025, aunque permanece por debajo de 2022.

En conjunto, se observa una expansión de la cartera agropecuaria acompañada de un repunte del riesgo de crédito, particularmente reflejado en el comportamiento del índice de mora.

Tabla 5. Principales variables e indicadores de la cartera crediticia destinada al sector agropecuario de BANHPROVI, junio de 2022-2026
(En millones de Lempiras y porcentajes)

Descripción	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26
Saldo Capital a la Fecha	220.7	160.4	100.6	80.9	57.5
Variación Interanual	8.0%	-27.3%	-37.3%	-19.6%	-28.9%
Participación en la Cartera Total	27.7%	18.6%	7.7%	4.2%	2.4%
Saldo Capital Créditos Nuevos¹	8.6	0.7	0.0	0.0	0.0
Saldo en Mora a la Fecha	41.7	51.2	54.9	49.7	37.2
Índice de Mora	18.9%	31.9%	54.6%	61.4%	64.7%
Cobertura de Mora ²	59.4%	72.3%	70.5%	82.3%	96.4%
Saldo Capital Créditos Readecuados ³	32.5	27.9	24.3	22.0	18.3
Saldo Capital Créditos Refinanciados ⁴	1.7	1.1	0.7	0.7	0.7

¹ Saldos acumulados de enero a junio.

² Se elabora a partir del Monto de Provisiones de la CIC dividido por el Saldo en Mora, igualmente obtenido de la CIC

³ Representa el cambio en las condiciones del crédito y su adecuación a la nueva situación del deudor.

⁴ Es el otorgamiento de un nuevo crédito para pagar el anterior originado por dificultades en la capacidad de pago del deudor.

A junio de 2026, la cartera crediticia destinada al sector agropecuario mantuvo la tendencia a la baja, observada en los últimos años, registrando una disminución interanual de 28.9% y alcanzando un saldo de L57.5 millones, frente a una caída de 19.6% en junio de 2025. Como resultado, la participación de la cartera agropecuario dentro de la cartera crediticia total continuó reduciéndose, desde 4.2% en 2025 hasta 2.4% en 2026, muy por debajo del 27.7% observado en 2022. Esta evolución estuvo acompañada por la ausencia de nuevos créditos agropecuarios entre enero y junio, tanto en 2025 como en 2026.

En materia de calidad, el saldo en mora disminuyó 25.2% interanual, de L49.7 millones a L37.2 millones; sin embargo, debido a la contracción más pronunciada de la cartera, el índice de mora aumentó de 61.4% a 64.7%, alcanzando su nivel más elevado del período analizado. Los créditos readecuados disminuyeron 16.8%, mientras que los refinanciados permanecieron sin variación.

En contraste, registró una mejora significativa de la cobertura de la mora, de 82.3% a 96.4%, acercándose a una cobertura integral. Este comportamiento constituye un elemento favorable dentro de una cartera que continúa disminuyendo, aunque debe valorarse juntamente con el elevado índice de mora registrado.

El BANHPROVI mantiene una cartera agropecuaria en contracción, sin registros de créditos nuevos en 2025 y 2026 y con un índice de mora elevado y creciente. En el contexto de las condiciones hídricas observadas, estos indicadores requieren seguimiento; sin embargo, su evolución no debe atribuirse directamente a esta coyuntura, debido a que la reducción de la cartera y el aumento del índice de mora comenzaron en años anteriores.

3.3 Calidad de cartera y cobertura

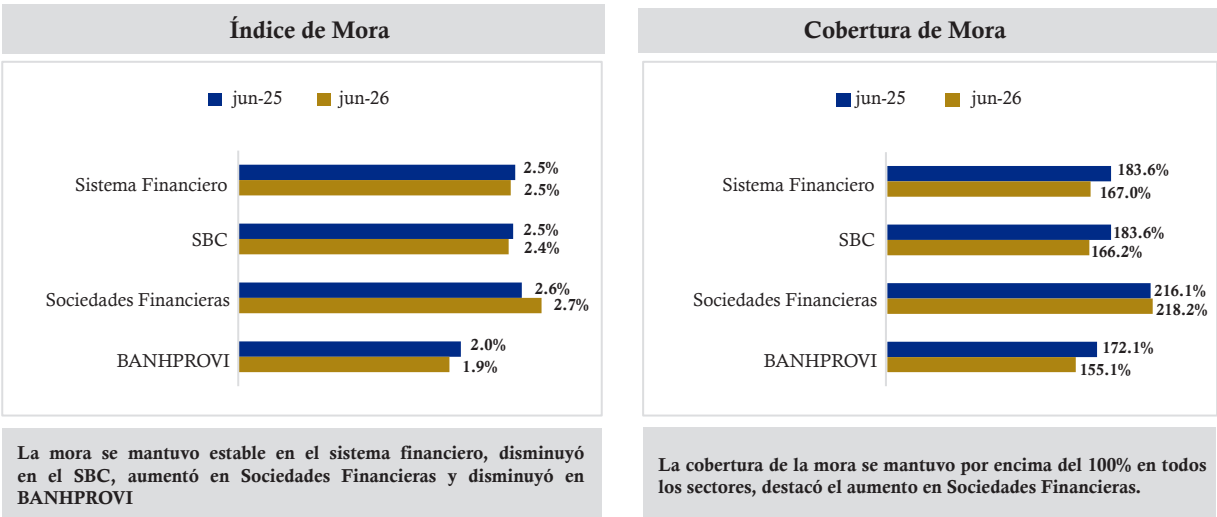
En cuanto a los principales indicadores de calidad de cartera, el índice de morosidad del Sistema Financiero se ubicó en 2.5% al cierre de junio de 2026, nivel similar al registrado en el mismo período del año anterior. Este comportamiento se explica por el crecimiento de la cartera en mora en 4.3%, casi en igual porcentaje que la variación registrada por la cartera crediticia total del 5.9%. Por su parte, el índice de cobertura disminuyó de 183.6% a 167.0%, asociado a una reducción de 5.2% en las estimaciones por deterioro de cartera crediticia, frente a un crecimiento de 4.2% en la cartera crediticia en riesgo.

En el Sistema Bancario Comercial, el índice de morosidad se ubicó en 2.4%, inferior al observado en junio de 2025 (2.5%). Este resultado estuvo relacionado con el crecimiento de la cartera crediticia total, que aumentó 6.2%, equivalente a L42,375.6 millones, y el caso de la cartera en mora, que creció 4.4%, equivalente a L751.9 millones. En cuanto a la cobertura, el indicador pasó de 183.6% en junio de 2025 a 166.2% en junio de 2026, explicado principalmente por la disminución de las estimaciones por deterioro de cartera crediticia en L1,143.1 millones, equivalente a 4.8%.

Por su parte, las Sociedades Financieras registraron un índice de morosidad de 2.7%, superior al 2.6% observado en junio de 2025. Este comportamiento se relaciona con una reducción de 2.4% en la cartera crediticia total y un aumento de 4.4% en la cartera en mora. En cuanto al índice de cobertura, este pasó de 216.1% a 218.2%, debido a que las estimaciones por deterioro de cartera crediticia disminuyeron 12.6%, mientras que la cartera crediticia en riesgo se redujo en 13.4%, equivalente a L76.0 millones.

En el caso de BANHPROVI, el índice de morosidad disminuyó de 2.0% en junio de 2025 a 1.9% en junio de 2026, comportamiento asociado a un crecimiento de 0.6% en la cartera en mora y a un aumento de 6.0% en la cartera crediticia total. Por su parte, el índice de cobertura pasó de 172.1% a 155.1% en el mismo período, manteniéndose por encima del mínimo requerido.

Gráfico 12. Mora y cobertura de mora por tipo de institución
Comparación interanual, junio 2026 vs. junio 2025



Fuente: Elaboración propia con datos del sistema interno de la CNBS

En conjunto, los indicadores de calidad de cartera muestran una morosidad estable a nivel del Sistema Financiero, con comportamientos diferenciados entre subsistemas. La evolución de la mora y de la cobertura permite dar seguimiento a la capacidad de pago de los deudores, la gestión de estimaciones por deterioro y la calidad de la intermediación crediticia.

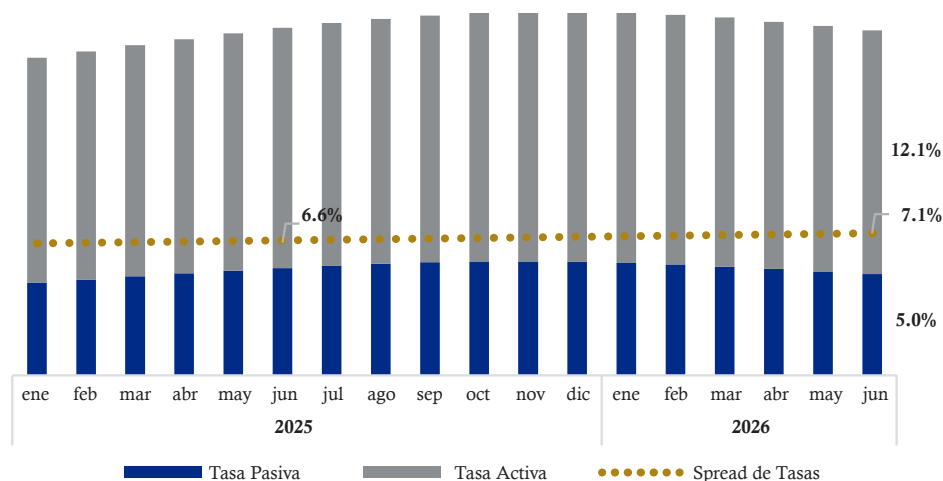
3.4 Tasas de interés y condiciones de fondeo

El spread de tasas de interés del Sistema Bancario Comercial (SBC) se ubicó en 7.1 puntos porcentuales al cierre de junio de 2026, resultado del diferencial entre la tasa activa promedio de 12.1% y la tasa pasiva promedio de 5.0%. Este nivel fue superior al observado en junio de 2025, cuando el spread se situó en 6.6 puntos porcentuales.

La ampliación interanual del spread se explica por un aumento de 0.2 puntos porcentuales en la tasa activa y una disminución de 0.3 puntos porcentuales en la tasa pasiva respecto al mismo período del año anterior. Este comportamiento refleja ajustes en las condiciones de intermediación financiera, tanto por el lado del costo del crédito como por el costo promedio de captación.

La evolución de las tasas puede estar relacionada, entre otros factores, con la postura de política monetaria, las condiciones de liquidez, la estructura de fondeo, la composición de la cartera crediticia y las estrategias comerciales de las instituciones. En particular, la Tasa de Política Monetaria se ubicó en 5.75% a partir del 28 de octubre de 2024, luego de un incremento de 175 puntos básicos aprobado por la autoridad monetaria. No obstante, la evolución puntual de las tasas activas y pasivas debe interpretarse considerando que intervienen diversos factores propios del mercado financiero y de la gestión de cada institución.

Gráfico 13. Spread de tasas de interés en el SBC 2025-2026
(En porcentajes)



Fuente: Elaboración propia con datos del sistema interno de la CNBS

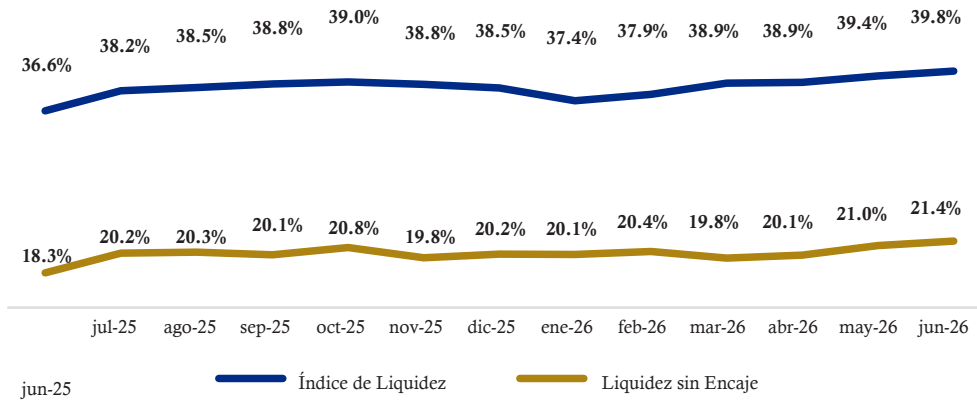
Dentro de la estructura de fondeo del SBC (obligaciones depositarias, obligaciones financieras, emisión de valores/títulos/deuda), específicamente en lo concerniente al fondeo externo, es decir, de instituciones financieras del exterior, éstos representan el 5.5% del total del fondeo, es decir L51,450.1 millones, que son L2,619.8 millones menos (4.8%) con respecto al mismo mes del año anterior. El costo promedio ponderado de este fondeo ha sido del 5.9%, menor al registrado a junio 2025 que fue de 6.5%.

3.5 Liquidez

El índice de liquidez total diario del Sistema Bancario Comercial se ubicó en 39.8% al término de junio de 2026, superior al 36.6% observado en junio de 2025 y por encima del rango de referencia de 28.0%. Este comportamiento refleja una mayor disponibilidad relativa de activos líquidos frente a las obligaciones de corto plazo, en un contexto en el que la captación de depósitos creció a un ritmo superior al de la cartera crediticia.

El excedente de liquidez se ubicó en L92,378.1 millones²⁶, reflejando que el Sistema Bancario Comercial mantuvo una disponibilidad de recursos líquidos por encima del rango de referencia establecido. Este margen resulta relevante en el período analizado, ya que contribuye a la capacidad del sistema para atender obligaciones de corto plazo y sostener la intermediación financiera.

Gráfico 14. Indicadores de liquidez del SBC
(En porcentajes)



Fuente: Elaboración propia con datos del sistema interno de la CNBS

Los activos líquidos del Sistema Bancario Comercial totalizaron L311,037.4 millones. En su composición, el 46.2% correspondió a disponibilidades sujetas a encaje legal e inversiones obligatorias, equivalentes a L143,574.3 millones; el 43.2% a inversiones en valores del BCH y del Gobierno; el 4.8% a disponibilidades en caja; el 3.2% a otros activos líquidos; el 2.1% a depósitos del exterior; y el 0.6% a instrumentos del sistema financiero nacional.

Por su parte, los activos líquidos sin encaje ascendieron a L167,463.1 millones, equivalentes a un índice de liquidez sin encaje del 21.4%, superior al 18.3% registrado en junio de 2025. Estos indicadores permiten dar seguimiento a la capacidad del sistema bancario para atender obligaciones de corto plazo, sostener la intermediación financiera y responder a la evolución de la demanda de crédito.

3.6 Solidez patrimonial y resultados financieros

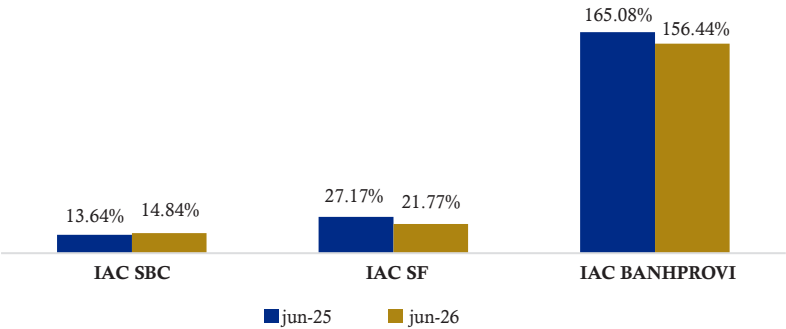
El Índice de Adecuación de Capital (IAC) del Sistema Bancario Comercial se ubicó en 14.84% (junio 2026), superior al 13.64% registrado en junio de 2025. Este comportamiento estuvo asociado al crecimiento de los recursos de capital, que aumentaron en L15,981.6 millones, equivalente a 17.2%, mientras que los activos ponderados por riesgo crecieron 7.7% en el mismo período. Dentro de los recursos de capital, destacaron los incrementos del capital complementario, principalmente por utilidades de años anteriores, y del capital primario, asociado al aumento en acciones comunes.

En el caso de las Sociedades Financieras, el IAC pasó de 27.17% en junio de 2025 a 21.77% en junio de 2026. Esta variación se relaciona principalmente con una reducción de los recursos de capital por L1,143.3 millones, equivalente a 17.6%, y con un aumento de 2.8% en los activos ponderados por riesgo. A pesar de la disminución interanual, el indicador se mantiene por encima del requerimiento mínimo aplicable.

Por su parte, BANHPROVI registró una reducción de 8.6 puntos porcentuales en su IAC, pasando de 165.08% en junio 2025 a 156.44%, explicada por un crecimiento de 5.1% en los recursos propios, equivalente a L576.2 millones, frente a un aumento de 10.9% en los activos ponderados por riesgo, equivalente a L745.0 millones. Esta evolución refleja un mayor crecimiento relativo de los activos ponderados por riesgo respecto a los recursos propios.

²⁶ Corresponde a la diferencia entre el índice de liquidez total diario observado y el rango de referencia establecido, aplicada sobre la base de depósitos del público considerada para el cálculo del indicador.

Gráfico 15. Indicadores de Adecuación de Capital por subsistema (En porcentajes)



Fuente: Elaboración propia con datos del sistema interno de la CNBS

En materia de resultados financieros, la rentabilidad patrimonial del Sistema Bancario Comercial aumentó de 12.7% en junio de 2025 a 16.4% en junio de 2026. Este comportamiento estuvo asociado al crecimiento de las utilidades anualizadas, que aumentaron 45.5%, equivalente a L4,375.2 millones, en un contexto de mayor margen financiero. Por su parte, la rentabilidad sobre activos pasó de 0.9% a 1.2% en el mismo período. Del incremento observado en los resultados acumulados a junio 2026 con relación al mismo mes del año anterior, L2,706.3 millones, los ingresos por servicios financieros contribuyeron con un 48.5%, equivalente a L1,313.5 millones; además, resalta una reducción significativa del 16.5% en los gastos financieros (L4,559.6 millones).

Las Sociedades Financieras registraron un aumento de su rentabilidad patrimonial, pasando de 14.1% en junio de 2025 a 16.5% en junio de 2026, mientras que el ROA disminuyó de 3.1% a 2.7%. En el caso de BANHPROVI, el ROE se ubicó en 5.2%, superior al 4.7% observado en junio de 2025, mientras que el ROA aumentó de 4.2% a 4.8%, asociado al crecimiento de las utilidades anualizadas.

En las sociedades financieras, los ingresos financieros contribuyeron, con L49.5 millones, a la variación interanual de los resultados, así como la reducción en L73.1 millones en los gastos financieros. En el caso de BANHPROVI, fueron los ingresos por servicios financieros, con L27.4 millones, en tanto que los gastos financieros se redujeron en L48.9 millones.

Tabla 6. Indicadores de Rentabilidad por subsistema (En porcentajes)

Indicador	jun-26
Rentabilidad Patrimonial	
SBC	16.4%
Sociedades Financieras	16.5%
BANHPROVI	5.2%
Rentabilidad sobre Activos	
SBC	1.2%
Sociedades Financieras	2.7%
BANHPROVI	4.8%

Fuente: Elaboración propia con datos del sistema interno de la CNBS

En conjunto, los indicadores patrimoniales y de rentabilidad muestran una evolución diferenciada entre subsistemas. El Sistema Bancario Comercial registró crecimiento en activos, cartera, depósitos, liquidez, rentabilidad y adecuación de capital, en un contexto en el que la captación de depósitos creció a un ritmo superior al crédito y el spread de tasas subió respecto al año anterior. La morosidad se mantuvo estable a nivel del Sistema Financiero, mientras que los indicadores de cobertura presentaron comportamientos diferenciados entre subsistemas.

Por su parte, las Sociedades Financieras presentaron una reducción en su indicador de capitalización y un aumento en la rentabilidad patrimonial. Por su parte, BANHPROVI mostró mejoras en rentabilidad, acompañadas de una disminución en su indicador de adecuación de capital. Estos resultados permiten dar seguimiento a la capacidad del sistema para sostener la intermediación financiera, atender sus obligaciones de corto plazo y responder a la evolución del crédito, la liquidez y la capacidad de pago de los deudores.

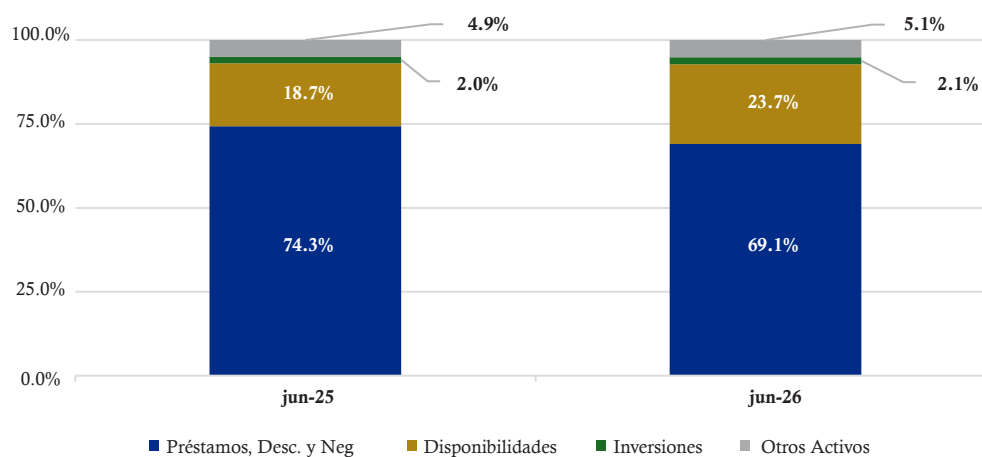
4. Organizaciones Privadas de Desarrollo Financieras (OPDF)

4.1 Desempeño Financiero, Cartera y Liquidez

Los activos de las Organizaciones Privadas de Desarrollo Financieras totalizaron L6,042.1 millones al cierre de junio de 2026, registrando un crecimiento interanual de 6.1%, equivalente a L348.1 millones. Este comportamiento estuvo asociado principalmente al incremento de las disponibilidades líquidas, que aumentaron 34.3%, así como al crecimiento de las inversiones financieras.

Lo anterior, evidencia una posición de mayor liquidez en el sector, lo cual fortalece la capacidad de respuesta ante retiros vencimientos u obligaciones de corto plazo. Sin embargo, el hecho de que el crecimiento del activo se explique más por recursos líquidos que por cartera crediticia sugiere una postura más prudente en la colocación de crédito o una menor demanda efectiva de financiamiento en los segmentos atendidos por las OPDF.

Gráfico 16. OPDF: Concentración de activos (junio 2025 y 2026)
(En porcentajes)



Fuente: Elaboración propia con datos del sistema interno de la CNBS

Al cierre del primer semestre del 2026, la cartera crediticia total es similar al monto alcanzado en junio del año anterior, con un mínimo aumento interanual del 0.1%, equivalente a L4.8 millones. Por su parte, los principales indicadores de calidad de cartera registran un indicador de mora del 8.3%, superior al 6.9% de junio de 2025 (1.4 p.p. adicionales). Si bien la mora presenta un deterioro cercano a los dos puntos en términos interanuales, su estabilidad debe analizarse en conjunto con la cartera; aun cuando la intermediación crediticia se desacelera.

En materia de liquidez, las disponibilidades ascendieron a L1,432.7 millones, con una concentración de 96.8% en depósitos mantenidos en instituciones financieras nacionales. Este nivel de liquidez fortalece la capacidad de respuesta a corto plazo; no obstante, también debe analizarse junto con el menor dinamismo de la cartera crediticia, siempre que las condiciones de riesgo y capacidad de pago de los deudores lo permitan.

Los recursos captados del público alcanzaron L1,763.6 millones, con un crecimiento interanual de 11.6%. La estructura de fondeo se mantuvo concentrada en depósitos de ahorro, que representaron 74.4% del total, seguidos por los depósitos a plazo, con una participación de 25.5%. Esta composición muestra una base importante de ahorro, aunque también requiere seguimiento en términos de estabilidad, costo de fondeo y concentración de depositantes.

4.1.1 Evolución de la cartera crediticia destinada al sector agropecuario, junio de 2022-2026

Al cierre de junio 2026, la cartera de préstamos destinada al financiamiento agropecuario alcanzó L1,284.3 millones, equivalente al 29.1% del total de préstamos, cifra inferior en L82.4 millones (6.0%) en comparación con el volumen registrado en igual periodo del año anterior y acumuló su segundo descenso interanual consecutivo, ubicándose en el nivel más bajo de los últimos cinco cortes de junio analizados. **Asimismo, su participación en la cartera total mantuvo una trayectoria descendente, al pasar de 38.3% en junio de 2022 a 29.1% en junio de 2026.**

La mora de la cartera agropecuaria cerró en L118.0 millones, con un aumento del 30.8% respecto de junio 2025 y representó el 30.9% de la mora total de las OPDF. En consecuencia, **el índice de mora agropecuaria aumentó respecto al año anterior, aunque permaneció por debajo de los niveles observados al inicio del período analizado.**

Por su parte, **los créditos agropecuarios readecuados disminuyeron, mientras que los refinanciados aumentaron respecto al año anterior.** En conjunto, ambas modalidades incrementaron su participación en la cartera agropecuaria, principalmente por el comportamiento de los refinanciamientos, cuya evolución resulta pertinente continuar monitoreando.

Los créditos nuevos otorgados al sector agropecuario en el primer semestre de 2026 alcanzaron L731.5 millones, resultados inferiores en 4.3% equivalente a L32.7 millones en relación con las cifras de junio 2025. Igualmente, en el primer semestre de los últimos cinco años, la colocación de créditos muestra un declive en cada periodo analizado, evidenciando el monto más bajo en junio 2026. La colocación disminuyó por tercer año consecutivo desde el máximo de L899.5 millones observado en junio de 2023 y se ubicó en 2026 en el nivel más bajo de los últimos cinco años analizados.

Con relación a las condiciones de sequía observadas durante 2026, estos resultados sirven como punto de partida para dar seguimiento al crédito agropecuario de las OPDF. **Como la reducción de la cartera comenzó antes de la sequía de 2026, no puede atribuirse directamente a esta.** Sus posibles efectos podrían observarse más adelante, por lo que se continuará monitoreando la calidad de la cartera y los créditos readecuados y refinanciados.

4.2 Rentabilidad y Solvencia

Las utilidades de las OPDF disminuyeron **29.1% interanual,** al pasar de **L175.5 millones en junio de 2025 a L124.3 millones en junio de 2026.** Esta reducción se reflejó en la rentabilidad patrimonial, que descendió de **13.7% a 11.9%.** De igual forma, la rentabilidad sobre activos se ubicó en 4.8%, por debajo del 6.5% observado un año antes; como resultado de menores ingresos financieros sobre cartera de créditos e inversiones, y menores ingresos por servicios financieros generales, en contraste, se observa un mayor volumen de gastos en intereses pagados sobre obligaciones con los depositantes e instituciones financieras nacionales, así como mayores gastos operativos.

La menor rentabilidad se analiza en conjunto con la ralentización de la cartera crediticia, el aumento de los activos líquidos y el comportamiento de los gastos administrativos, financieros y de provisiones. Esta reducción en las utilidades debe monitorearse, ya que, si persiste, podría limitar la capacidad de las OPDF para fortalecer su patrimonio y acompañar una mayor expansión del crédito.

En contraste, el indicador de solvencia se fortaleció al ubicarse en 48.9%, superior al 47.2% registrado en junio de 2025. Este resultado constituye una señal favorable, ya que refleja una mayor capacidad patrimonial para absorber pérdidas potenciales. No obstante, el principal desafío del sector es mantener dicha fortaleza sin afectar su función de intermediación financiera hacia sectores de menor escala.

Tabla 7. Resumen de principales indicadores financieros de las OPDF- junio 2025 y 2026
(En porcentajes)

Área	Dato Relevante	Interpretación
Liquidez	Disponibilidades +34.3%	Fortalecimiento de la posición de liquidez
Crédito	Cartera +0.1%	Menor dinamismo de la intermediación
Calidad de Cartera	Mora 8.3%	Aumento respecto al período anterior, pero requiere seguimiento
Rentabilidad	Utilidades -29.1%	Menor rentabilidad, requiere seguimiento de gastos y dinamismo de la cartera.
Solvencia	48.9%	Fortaleza patrimonial para absorber riesgos

Fuente: Elaboración propia con datos del sistema interno de la CNBS

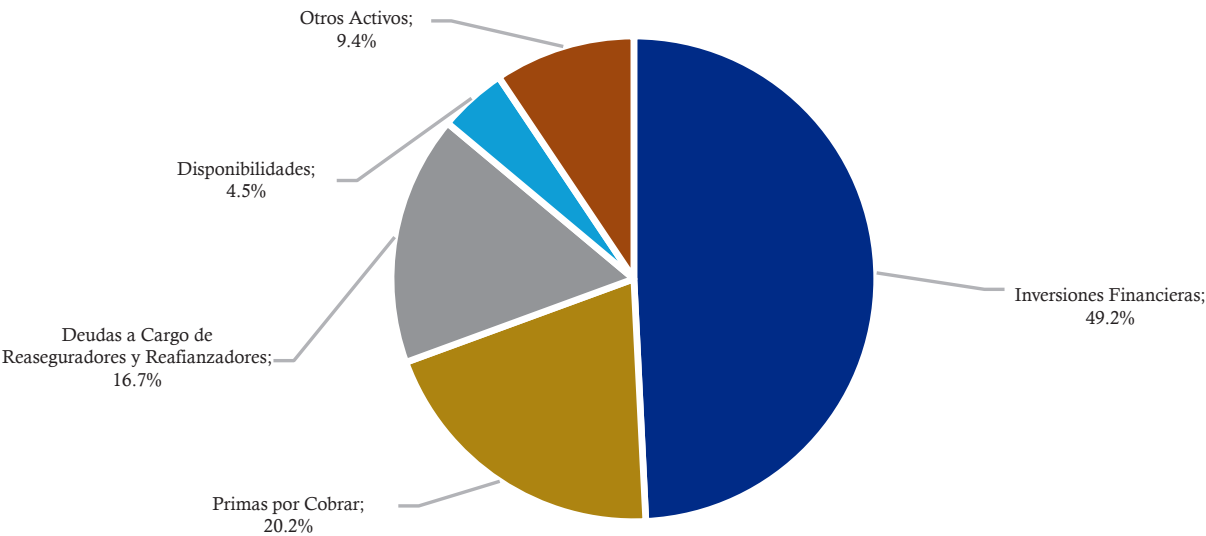
5. Sistema Asegurador

5.1 Desempeño Financiero y Estructura de Activos

Los activos netos del sistema asegurador ascendieron a L29,454.7 millones al término de junio de 2026, registrando un crecimiento interanual de 6.5%, equivalente a L1,806.3 millones. El incremento estuvo impulsado por las inversiones financieras, las primas por cobrar y los préstamos.

Las inversiones financieras continuaron siendo el principal componente del activo, con L14,496.5 millones, equivalentes al 49.2% del total. Esta estructura confirma la importancia del portafolio de inversiones dentro del modelo financiero del sector asegurador.

Gráfico 17. Composición de activos del Sistema Asegurador - junio 2026



Fuente: Elaboración propia con datos del sistema interno de la CNBS

Las primas por cobrar representaron 20.2% de los activos, mientras que las deudas a cargo de reaseguradores y reafianzadores concentraron el 16.7%. Estos rubros requieren seguimiento, debido a que inciden directamente en la liquidez operativa, la recuperación de saldos y la capacidad de respuesta frente a obligaciones derivadas de siniestros.

5.2 Pasivos, Reservas Técnicas y Solvencia

Los pasivos del sistema asegurador se ubicaron en L19,243.9 millones. Dentro de estos, las reservas técnicas y matemáticas alcanzaron L8,748.1 millones, con un crecimiento interanual de 7.7%, y representaron 45.5% del total de pasivos.

El aumento de las reservas técnicas es consistente con la expansión de las obligaciones del sector y constituye un elemento relevante, ya que respalda la capacidad de las aseguradoras para atender compromisos futuros con los asegurados. Desde la perspectiva de estabilidad financiera, el fortalecimiento de las reservas contribuye a preservar la confianza en el sector y a mitigar riesgos asociados a incrementos en la siniestralidad.

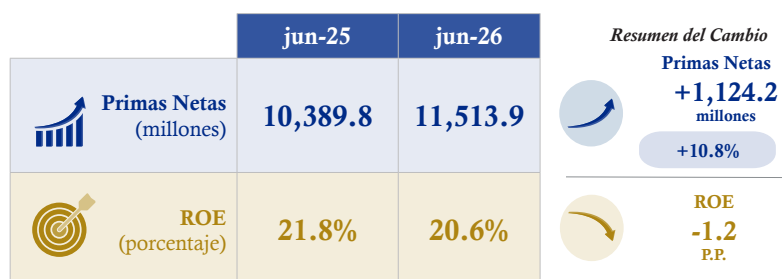
El patrimonio del sistema asegurador ascendió a L10,210.8 millones, equivalente al 34.7% de los activos totales, con un crecimiento interanual de 10.7%. Asimismo, el sector registró una cobertura de 3.3 veces el Patrimonio Técnico de Solvencia, similar a las 3.2 veces observadas en junio de 2025. Este resultado refleja una posición de solvencia holgada y una capacidad patrimonial adecuada para respaldar el crecimiento de las operaciones.

5.3 Rentabilidad, Primas y Siniestralidad

Las utilidades del sistema asegurador alcanzaron L1,063.4 millones al cierre de junio de 2026, mostrando una disminución interanual de 2.7%. Por su parte, la rentabilidad sobre patrimonio²⁷ se ubicó en 20.6%, inferior al 21.8% registrado en junio de 2025. Por su parte, la rentabilidad sobre activos²⁸ fue de 7.0%, similar al 7.1% observado un año antes.

Aunque las primas netas crecieron 10.8% y alcanzaron L11,513.9 millones, este dinamismo no se tradujo en una mejora de la rentabilidad patrimonial, debido principalmente a la reducción de los ingresos financieros y al comportamiento de los costos técnicos y operativos. Esta combinación sugiere que el sector mantiene expansión en volumen de negocio, pero enfrenta presiones sobre la generación de resultados.

Ilustración 4. Primas Netas y ROE



Fuente: Elaboración propia con datos del sistema interno de la CNBS

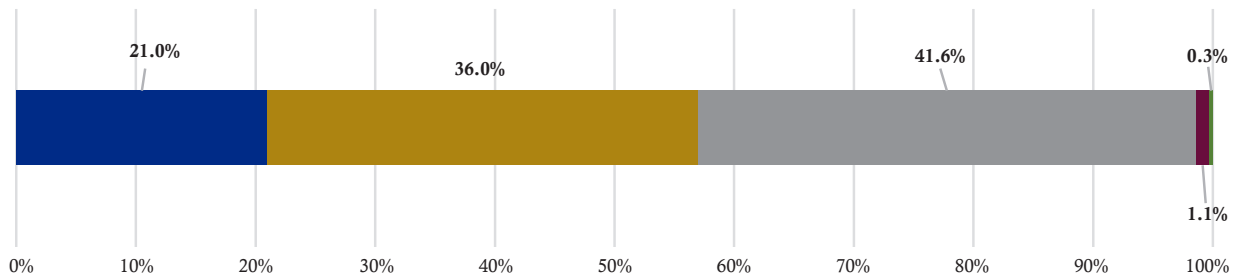
²⁷ Rentabilidad sobre Patrimonio: Se determina mediante la siguiente ecuación: utilidades anualizadas de forma retrospectiva respecto al patrimonio promedio.

²⁸ Rentabilidad sobre Activos: Se determina mediante la siguiente ecuación: utilidades anualizadas de forma retrospectiva respecto a los activos netos promedio.

Nota: La anualización retrospectiva se obtiene mediante la siguiente fórmula: saldo (fecha actual) - saldo (misma fecha año anterior) + saldo (al cierre del año anterior)

Los siniestros netos totalizaron L2,125.6 millones, concentrándose principalmente en seguros generales, con L884.4 millones (41.6%); accidentes y enfermedades, con L764.6 millones (36.0%); y seguros de vida, con L446.4 millones (21.0%). En conjunto, estos tres ramos representaron 98.6% del total, mientras que otros seguros generales y fianzas concentraron el 1.4% restante.

Gráfico 18. Estructura de Siniestros netos totales- junio 2026
(En porcentajes)



Fuente: Elaboración propia con datos del sistema interno de la CNBS

Entre junio de 2025 y junio de 2026, las primas netas aumentaron 10.8%, al pasar de L10,389.8 millones a L11,513.9 millones. Este crecimiento fue impulsado principalmente por los seguros de vida, que aumentaron 13.9%, y los seguros de accidentes y enfermedades, con 16.3%; en conjunto, estos ramos explicaron cerca del 79.0% del incremento total.

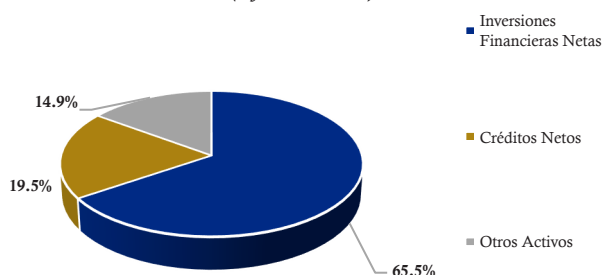
Los seguros generales registraron un crecimiento moderado de 1.4%. Dentro de este grupo, las primas de vehículos automotores aumentaron 14.9%, compensando la reducción de 9.2% observada en incendio y líneas aliadas. Por su parte, otros seguros generales crecieron 21.4%, principalmente por los aumentos en rotura de maquinaria, aviación, montaje y equipo de contratistas. En contraste, disminuyeron las primas de los ramos agrícola, transporte terrestre y casco marítimo.

6. Fondos de Pensiones

6.1 Institutos Públicos de Previsión Social (IPPS)

Al 30 de junio de 2026, los cinco Institutos Públicos de Previsión Social (IPPS) acumularon activos totales por **L240,091.1 millones**, lo que representa un incremento interanual de **L21,572.0 millones (9.9%)** en comparación con el ejercicio anterior (L218,519.1 millones). Este crecimiento estuvo impulsado

Gráfico 19. Composición de activos del Sistema Previsional Público
(a junio de 2026)

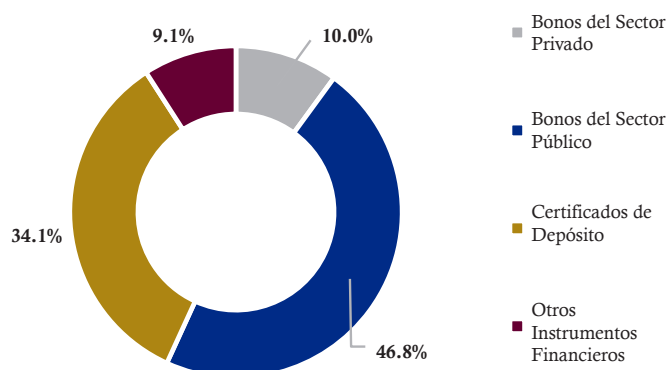


Fuente: Elaboración propia con datos del sistema interno de la CNBS

principalmente por el dinamismo de las **inversiones financieras netas**, que aumentaron en **L9,419.9 millones**, y de la **cartera crediticia neta**, con un incremento de **L5,438.0 millones**. En cuanto a la distribución por institución, el **INPREMA** se consolidó como el principal IPPS al administrar un saldo de **L74,259.0 millones** (equivalente al 30.9% de activos totales). Le siguieron el **IPM** con **L56,091.45 millones (23.4%)**, el **IHSS** con **L55,202.0 millones (23.0%)**, el **INJUPEMP** con **L48,735.1 millones (20.3%)** y, por último, el **INPREUNAH** con **L5,803.6 millones**, registrando la menor participación del sistema con un **2.4%**.

Las **inversiones financieras** continuaron siendo el principal activo del sistema al totalizar **L157,368.7 millones**, equivalentes a un 65.5% del total de los activos, con una composición concentrada en **Bonos del Sector Público (46.8%)**, **Certificados de Depósito (34.1%)**, **Otros instrumentos financieros (9.1%)** y **Bonos del Sector Privado (10.0%)**. Por su parte, la **cartera de préstamos** aumentó en **L5,438.0 millones** participando el 19.5% del total, y los activos restantes significaron el 14.9%.

Gráfico 20. Composición de las inversiones del Sistema Previsional Público (a junio 2026)



Fuente: Elaboración propia con datos del sistema interno de la CNBS

Nota: El total corresponde al Detalle de Inversiones del Sistema Integración de Inversiones en Brutas en Valores.

Dentro del portafolio de inversiones, los **Bonos del Gobierno y los Certificados de Depósito** concentraron el **80.9% del total**, lo que evidencia una marcada preferencia por instrumentos de renta fija y bajo riesgo. Asimismo, la **cartera de préstamos** constituyó el **segundo rubro más relevante**, al cumplir una doble función: facilitar el financiamiento a afiliados y pensionados, y representar una alternativa de inversión para los recursos previsionales mediante la generación de ingresos por intereses y la recuperación gradual del capital.

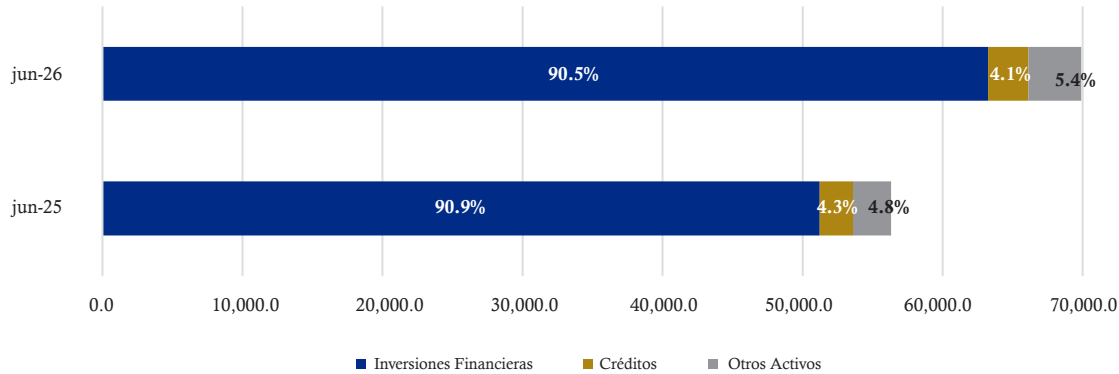
Al cierre de junio de 2026, el **patrimonio de los IPPS** se situó en **L118,451.2 millones**, equivalente a un crecimiento interanual de **14.3% respecto a junio de 2025**. Por su parte, los **ingresos totales** ascendieron a **L24,916.6 millones (3.5%)**, compuestos principalmente por dos rubros: **las contribuciones a la seguridad social (L12,511.9 millones)** y **los ingresos financieros (L7,818.1 millones)**. Estos mostraron comportamientos interanuales diferenciados: **las contribuciones a la seguridad social aumentaron 3.6% respecto a junio de 2025**, mientras que **los ingresos financieros disminuyeron 2.7%**. Esta reducción estuvo asociada con menores rendimientos en Bonos del Gobierno de Honduras²⁹ y con una disminución de las ganancias por fluctuación en el tipo de cambio; en un contexto de cambios en la composición del portafolio de inversiones y en las condiciones de mercado. En consecuencia, el **resultado del ejercicio** se situó en **L10,070.1 millones**, inferior en **3.9% al registrado un año antes**. Este comportamiento reflejó tanto la **reducción de los ingresos financieros** como el **incremento interanual de 9.2% en los gastos totales**, explicado principalmente por **los beneficios previsionales, que ascendieron a L13,120.2 millones y representaron el 88.4% del total de gastos**.

29 La reducción de los rendimientos provenientes de bonos gubernamentales coincide con la recomposición de los portafolios de inversiones de dos institutos.

6.2 Administradoras de Fondos Privados (AFP)

Los activos de los fondos administrados por las AFP ascendieron a L69,907.7 millones al cierre de junio de 2026, registrando un crecimiento interanual de L13,580.9 millones (24.1%) respecto al mismo periodo del año anterior (L56,326.8 millones). El dinamismo fue impulsado por el aumento en las inversiones financieras, que crecieron L12,034.9 (+23.5%) alcanzando L 63,247.0 millones, representando el 90.5% de los activos totales. (Gráfico 21)

Gráfico 21. Composición activos de Fondos Administrados (FA) consolidado a junio de 2026
(Cifras en millones de Lempiras)



Fuente: Elaboración propia con datos del sistema interno de la CNBS

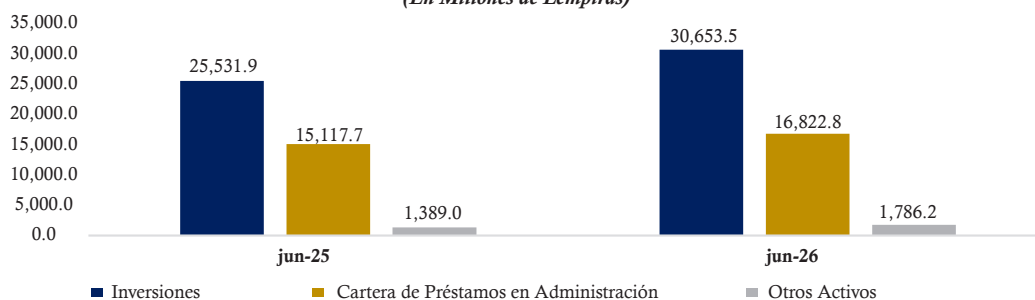
Al 30 de junio de 2026, el Sistema Privado de Pensiones muestra una evolución positiva, respaldada por el crecimiento de los fondos administrados y por una estructura de inversiones concentrada principalmente en bonos y certificados de depósito. Esta composición favorece la estabilidad del portafolio y la preservación del ahorro previsional.

7. Otras Instituciones

7.1 Régimen de Aportaciones Privadas (RAP)

Al cierre de junio de 2026, los activos totales del Régimen de Aportaciones Privadas (RAP) ascendieron a L49,262.5 millones, superiores en L7,223.9 equivalentes al 17.2% respecto a junio de 2025 (L42,038.6 millones). Este comportamiento estuvo asociado principalmente al incremento de las inversiones financieras, cuyo saldo aumentó en L5,121.6 millones, equivalente a una variación interanual de 20.1%, así como al crecimiento de la cartera de préstamos, que registró un aumento de L1,705.1 millones (11.3% interanual). En cuanto a la estructura de los activos, las inversiones financieras alcanzaron L30,653.5 millones y concentraron el 62.2% del total de activos, mientras que la cartera de préstamos ascendió a L16,822.8 millones, representando el 34.1%. El 3.6% restante correspondió a otros activos.

Gráfico 22. Composición de activos del Régimen de Aportaciones Privadas (RAP) a junio de 2026
(En Millones de Lempiras)



Fuente: Elaboración propia con datos del sistema interno de la CNBS

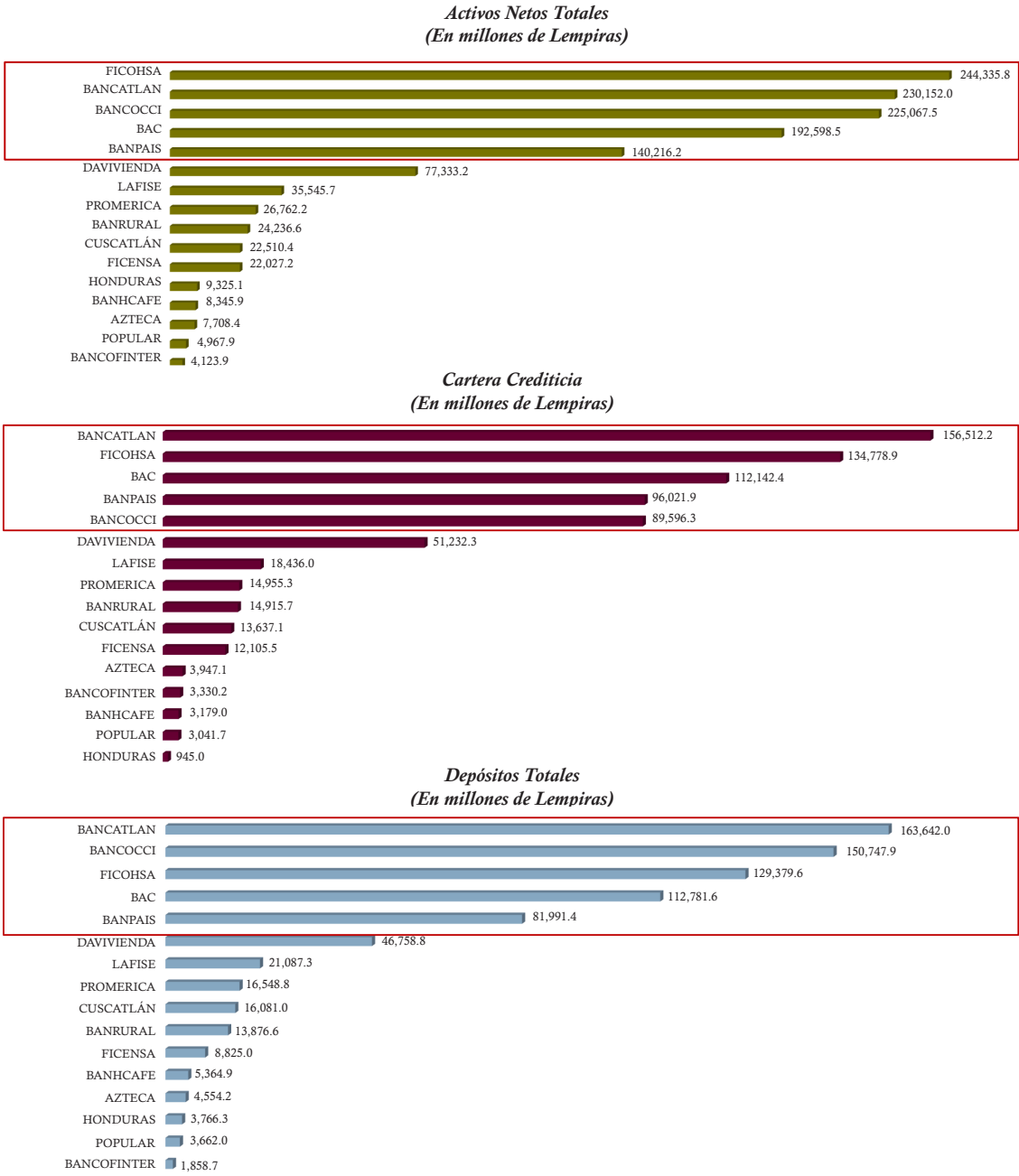
El portafolio de inversiones se concentró principalmente en instrumentos vinculados al financiamiento habitacional y a la gestión de liquidez. Los Bonos del Programa Vivienda para la Gente alcanzaron L17,120.2 millones, mientras que las inversiones temporales registraron L12,710.9 millones. En conjunto, ambos componentes representaron el 97.3% del portafolio total; el 2.7% restante correspondió a acciones y participaciones y a Otras Inversiones (2.4%) y Acciones y Participaciones (0.2%)

La cartera de préstamos administrada alcanzó L16,822.8 millones al cierre de junio de 2026; cabe indicar que mantiene una alta concentración en créditos de consumo, los cuales representan más del 99.7% del total administrado; no obstante, el índice de morosidad se ubicó en 0.8%, inferior al 1.0% registrado en junio de 2025.

8. Anexos

ANEXO 1. Posición del Sistema Bancario Comercial (SBC)

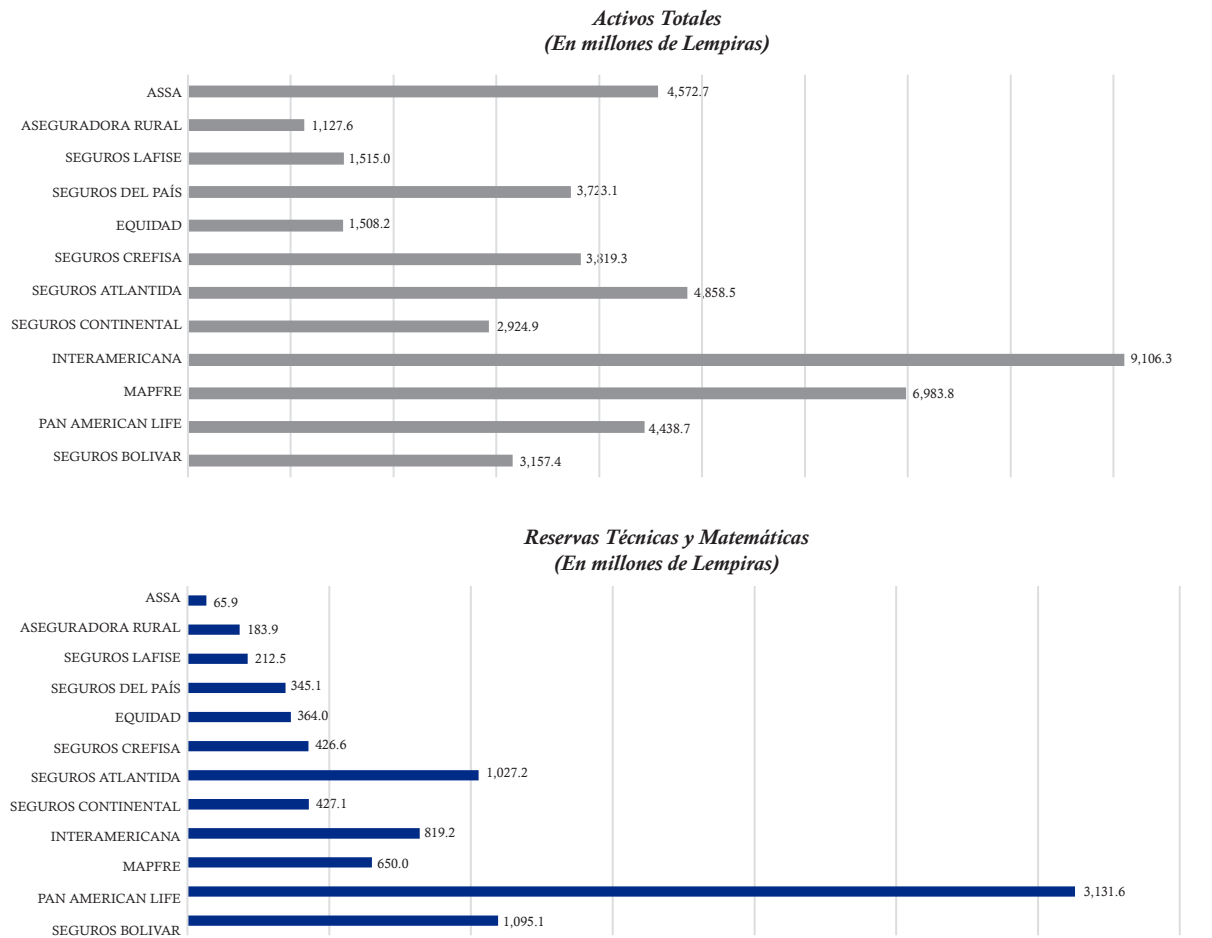
La composición del Sistema Bancario Comercial (SBC) al cierre de junio de 2026, mantiene una concentración completa en cinco de las dieciséis instituciones supervisadas, consideradas como sistémicas, las cuales registraron los mayores niveles en activos totales, cartera crediticia y depósitos; ubicándose como las principales entidades en términos de colocación y captación. Si bien se observa un grado de concentración en el sistema, las dinámicas entre las entidades responden a diferencias en sus respectivos modelos de negocio.



Fuente: Elaboración propia con datos del sistema interno de la CNBS

ANEXO 2. Posición del Sistema Asegurador

El sistema asegurador presentó una estructura concentrada en un grupo reducido de entidades, principalmente en activos, primas netas y reservas técnicas y matemáticas. Esta concentración refleja la relevancia de las entidades de mayor tamaño dentro del desempeño del sector, por lo que resulta importante monitorear su evolución financiera, técnica y patrimonial desde una perspectiva de estabilidad y supervisión.



Fuente: Elaboración propia con datos del sistema interno de la CNBS

ANEXO 3. Posición del Sistema Previsional Público

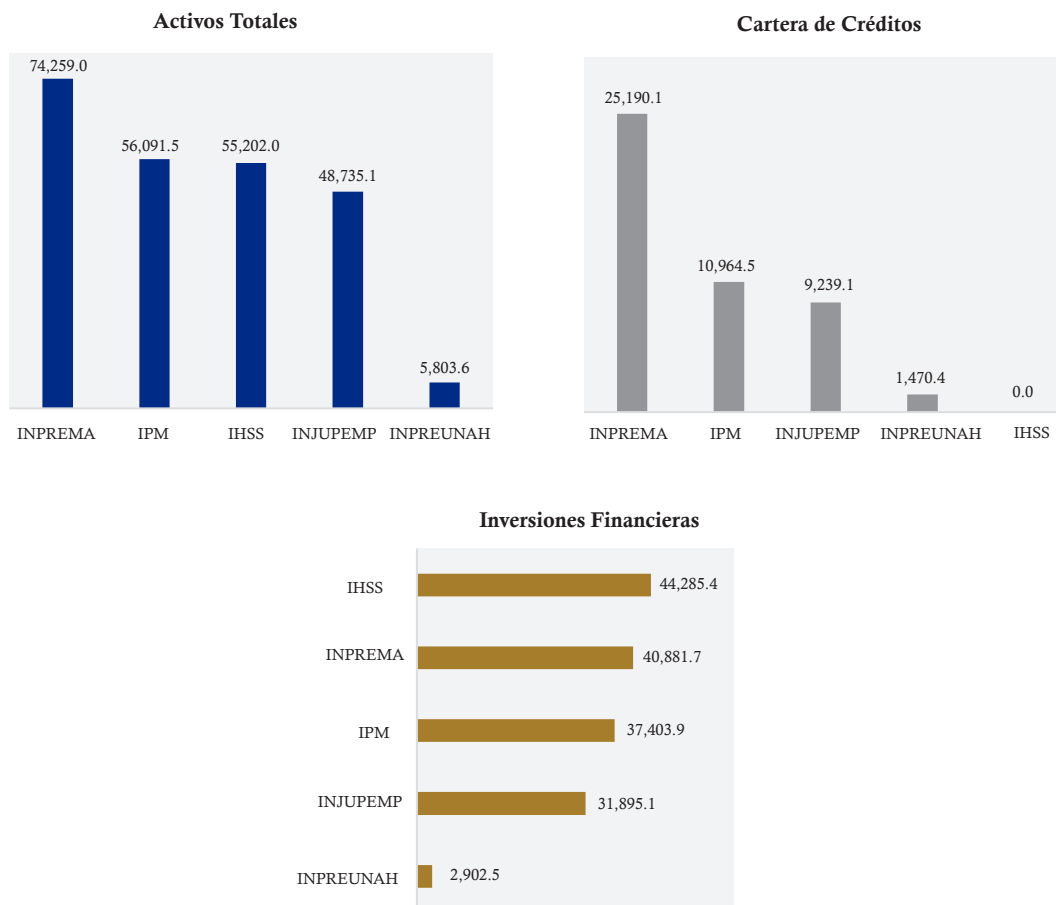
Al 30 de junio de 2026, las instituciones públicas de previsión social presentaron una estructura financiera diferenciada, reflejada en la composición de sus activos, inversiones financieras y cartera crediticia. Estas diferencias responden a las características propias de cada entidad, particularmente en cuanto a sus políticas de administración de recursos, perfil de riesgo, y objetivos institucionales. En este marco, se observan distintos grados de orientación hacia la actividad crediticia y la inversión financiera, lo que evidencia estrategias de gestión patrimonial adaptadas a las necesidades y responsabilidades específicas de cada instituto previsional.

En materia de los activos totales, INPREMA representa la institución con mayor volumen de activos del sistema previsional público, seguido por el IPM con L56,091.5 millones, IHSS con L55,202.0 millones, INJUPEMP con L48,735.1 millones e INPREUNAH con L5,803.6 millones.

En cartera de créditos, el INPREMA registró el monto más elevado, con L25,190.1 millones, seguido por IPM e INJUPEMP, en cambio el IHSS no presenta cartera crediticia.

En términos de inversiones financieras, IHSS ocupa la primera posición con L44,285.4 millones, seguido por INPREMA con L40,881.7 millones, IPM con L37,403.9 millones.

*Ranking del Sistema Previsional Público, principales indicadores
(cifras en millones de Lempiras)*



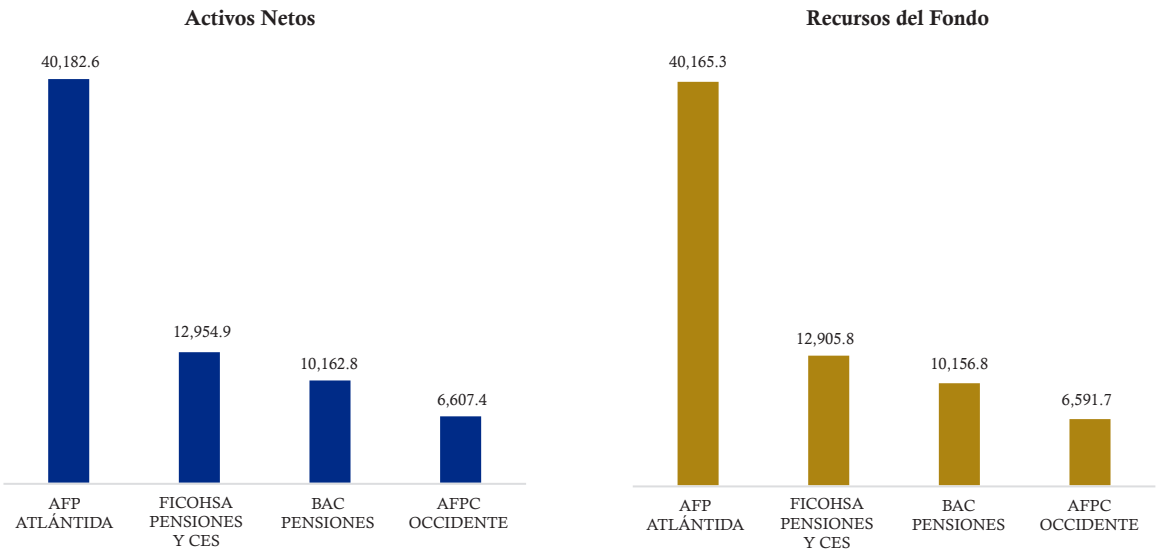
Fuente: Elaboración propia con datos del sistema interno de la CNBS

ANEXO 4. Posición del Sistema Previsional Privado

Al mes de junio de 2026, el sistema de previsión privada mantiene una estructura patrimonial altamente concentrada y una estrecha correspondencia entre los activos netos y los recursos administrados, no obstante, la relación entre activos netos y recursos administrados se mantuvo consistente en cada administradora, evidenciando estructuras patrimoniales alineadas con el volumen total bajo gestión.

AFP Atlántida lidera ampliamente el sector al registrar activos netos por L40,182.6 millones y recursos administrados por L40,165.3 millones. Por su parte, Ficohsa Pensiones y Cesantías, BAC Pensiones y AFPC Occidente se posicionan en los siguientes lugares del ranking, manteniendo una participación moderada y preservando el mismo orden tanto en términos de activos netos como de los fondos administrados.

Ranking del Sistema Previsional Privado según principales indicadores del sector
(cifras en millones de Lempiras)



Fuente: Elaboración propia con datos del sistema interno de la CNBS



GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DE HONDURAS



**COMISIÓN NACIONAL
DE BANCOS Y SEGUROS**