



Informe de Coyuntura Financiero Económico

Cifras al cierre de agosto 2024

ACLARATORIA

En este Informe de Coyuntura Financiero-Económica, se analizan los elementos clave de la coyuntura económica actual y del Sistema Financiero Nacional supervisado por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, correspondiente al mes de agosto 2024. El documento abarca un análisis detallado de los principales movimientos observados en el cuarto bimestre del año. La elaboración de este informe ha sido coordinada por la Gerencia de Estudios Económicos, Regulación, Competencia e Innovación Financiera, a través del Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

CONTENIDO

	Resumen de resultados IV Bimestre de 2024	6
01	Coyuntura Económica y Financiera	10
02	Sistema Financiero	14
	2.1 Calidad de Activos	14
	2.2 Indicadores de Liquidez del SBC	15
	2.3 Depósitos Sistema Financiero	17
	2.4 Indicadores de Solvencia	17
	2.5 Indicadores de Rentabilidad	18
03	Organizaciones Privadas de Desarrollo Financiero	18
	3.1 Calidad de Activos	18
	3.2 Indicadores de Liquidez	19
	3.3 Indicadores de Rentabilidad	19
04	Sistema Asegurador	20
	4.1 Calidad de Activos	20
	4.2 Pasivos	20
	4.3 Indicadores de Rentabilidad	21
	4.4 Siniestralidad	21
05	Fondos de Pensiones y Cesantías: Públicos y Privados	22



Ing. Marcio G. Sierra Discua

Comisionado Presidente Comisión Nacional de Bancos y Seguros

Lic. Alba Luz Valladadres O'Connor

Comisionada Propietaria

Dr. Esdras Josiel Sánchez Barahona

Comisionado Propietario

ANÁLISIS, DISEÑO Y DESARROLLO DEL CONTENIDO

Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

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

Anibal Rojas

Carlos Matute

Douglas Rodríguez

Fabiola Díaz

Iris Licon

Julio Torres

SIGLARIO

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

Resumen de resultados IV Bimestre de 2024

I. COYUNTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA

- **La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), estima un crecimiento económico en América Latina de 1.8% para 2024, reflejando una desaceleración respecto al crecimiento del 2.2% observado al cierre de 2023.** En Centroamérica, Honduras se destaca con un crecimiento estimado de 3.8% al finalizar el 2024, siendo el tercero más alto de la región.
- **El equipo técnico de la CEPAL señala un descenso en el índice inflacionario regional, en línea con el comportamiento mundial.** A junio de 2024 la inflación regional se ubicó en 4.3%, excluyendo países con altas tasas de inflación.
- **Las economías emergentes han mostrado resiliencia ante políticas monetarias restrictivas, registrando entradas netas de capital de hasta US\$110,000 millones en 2023.** China, en contraste, presentó salidas de capital por repatriaciones. Las economías en desarrollo, afectadas por mayores costos de financiamiento, han visto una caída del 70% en la emisión de eurobonos entre 2022-2023. Una posible flexibilización por parte de la Reserva Federal podría impulsar flujos hacia estas economías.
- **En julio de 2024, la actividad económica mensual del país mostró un crecimiento de 4.3%, impulsado por la demanda interna, principalmente por el consumo de los hogares.**
- **Al cuarto bimestre del año 2024 la inflación local cerró en 4.9%, menor en 0.7pp a la observada en el mismo periodo de 2023.** La actual posición inflacionaria se mantiene dentro del rango de tolerancia de mediano plazo establecido por la autoridad monetaria.
- **En el mes de agosto de 2024, las reservas internacionales se ubicaron en US\$6,956.0 millones, traducidas en una cobertura de 4.4 meses de importación de bienes y servicios, por encima del estándar internacional Ad-hoc (3 meses) y dentro del parámetro proyectado por las autoridades monetarias (≥ 5.0).**
- **El saldo acumulado de remesas familiares al mes de agosto fue US\$6,354.4 millones, un incremento del 3.9% en flujo remesador respecto al año anterior.**
- **Para el segundo trimestre de 2024, la deuda pública de la administración central se ubicó en US\$16.5 mil millones, similar al dato observado en el año anterior.** La relación deuda/PIB fue de **44.1%**, menor a la relación del 47.8% registrado en el mismo periodo de 2023.

II. SITUACIÓN FINANCIERA DE LAS INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO

- **CALIDAD DE ACTIVOS DEL SISTEMA FINANCIERO**
 - **Para el mes de agosto de 2024, los Activos del sistema financiero fueron de L1.1 billón¹, un aumento interanual del 13.1%.**
 - El incremento en los activos del sistema se explica principalmente por el crecimiento del **15.2%** en la cartera de créditos del SBC².
 - **Morosidad de la cartera crediticia se mantuvo en 2.2%**, respecto a agosto 2023.
 - **Al cuarto bimestre se observa una Cobertura de la cartera crediticia de 209.9** ubicándose 4.3pp, inferior a lo observado en 2023, pero siempre sobre el límite normativo³.

¹ (1,000,000,000,000), también representado como 10¹².

² Cartera que incluye los créditos desembolsados, créditos interbancarios, entre otros.

³ Res. GES No.209/08-05-2020 "Las instituciones supervisadas deben mantener una cobertura mínima del (100%) sobre total de créditos en mora".

• INDICADOR DE LIQUIDEZ DEL SBC

- En agosto de 2024, el **Índice de Liquidez total de corto plazo** al cuarto bimestre del año fue del **31.4%**, inferior al 34.8% registrado en el mismo mes del año anterior. El resultado a este periodo del año fue **superior en 3.4p.p** a la **banda de seguridad de liquidez⁴**.
- **EL exceso de liquidez del sistema bancario comercial al 31 de agosto fue de L21.0 mil millones**, medido como el diferencial entre el Índice de Liquidez total del día y la banda de seguridad de liquidez, multiplicado por el saldo de los depósitos totales del público.
- Durante el período analizado, **el indicador de liquidez sin encaje⁵** del sistema bancario se situó en **13.4%**, en línea con el valor observado en el bimestre anterior de 13.5% lo cual en términos absolutos⁶ representó L83.3 mil millones, similar al dato observado en el bimestre anterior (L83.2 mil millones).
- **Por su parte, el exceso de liquidez considerando el balance del BCH⁷** y los valores computables para encaje legal, en agosto de 2024 se ubicó en L11.1 mil millones compuesto en un 54.0% (L6.0 mil millones) en moneda extranjera, y el 46.0% restante (L5.1 mil millones) en moneda nacional.
- **Al cierre de agosto de 2024, los activos líquidos⁸ del Sistema Bancario Comercial ascendieron a L194.6 mil millones.** El encaje del BCH representó el 57.2% de los activos líquidos.

• DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO

- Para el **cuarto bimestre del año, los depósitos del público del SF⁹ contabilizaron L631.0 mil millones, superiores en un 9.0%** a lo reportado en el mismo periodo de 2023.
- Las **cuentas de ahorro representan el 45.0%** del total de las obligaciones depositarias del SF.

• INDICADORES DE SOLVENCIA

- El Índice de Adecuación de Capital (**IAC**) de los bancos comerciales se **redujo de 13.7% en agosto 2023 a 13.6% en agosto 2024, superior al mínimo** regulatorio del 11.75%¹⁰ establecido.
- Las **sociedades financieras registraron una mejora en su IAC**, al aumentar su relación de 27.5% en agosto de 2023 a **28.2%** al finalizar el **cuarto bimestre del presente año**.
- El resultado **del IAC del sistema financiero** en agosto de 2024, se atribuye a una **mayor capitalización de las instituciones**, principalmente en acciones comunes y aportes por capitalizar en efectivo y a Utilidades de años anteriores.
- **Considerando los niveles de solvencia registrados**, al mes de agosto de 2024, **el sistema financiero presenta capacidad** para absorber pérdidas, sin poner en riesgo dicha solvencia y estabilidad.

• INDICADORES DE RENTABILIDAD

- **ROE SBC: La rentabilidad patrimonial** de los bancos comerciales **bajó de 14.8% en agosto 2023 a 14.1%** al cierre de agosto de 2024, asociado al crecimiento del capital y las reservas promedio en un **10.0%**, frente a un incremento del 4.6% en las utilidades.
- **ROA SBC: La rentabilidad sobre activos** se mantuvo en **niveles estables: 1.1% en agosto 2023; 1.0% en agosto 2024.**

⁴ Banda de liquidez establecida (28%).

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

⁶ Considerando como referencia el encaje legal, el exceso de liquidez medido como la disponibilidad de liquidez descontado el encaje establecido por el BCH (Activos líquidos sin encaje).

⁷ Definido como la diferencia entre los valores computables para encaje e inversiones obligatorias de la fecha indicada y el promedio catorcenal de las exigibilidades de encaje e inversiones obligatorias.

⁸ **Activos Líquidos Totales:** Encaje del BCH; Títulos del BCH y Gobierno; Disponibilidades en Caja; Depósitos del Exterior; Instrumentos del S.F. Nacional; y Otros Activos Líquidos. Definidos mediante Memorando Interno GEEAE-ME416/20233 y Norma de Presentación y Publicación de Estados e Indicadores Financieros, mediante Circular CNBS N° 019/2023.

⁹ https://circulares.cnbs.gob.hn/Archivo/Viewer/2599/019-2023%20NORMAS%20PRESENTACION%20Y%20PUBLICACION%20EF_.pdf

¹⁰ Se consideró únicamente las cifras del Sistema Bancario Comercial (SBC) y de las Sociedades Financieras, dado que las demás instituciones dentro del sistema financiero no captan depósitos del público.

¹¹ El límite establecido por norma es del 11.75% (incluye IAC mínimo de 10% y reserva de conservación de 1.75%)

III. ORGANIZACIONES PRIVADAS DE DESARROLLO FINANCIERO (OPDF)

- **CALIDAD DE ACTIVOS (OPDF)**
 - **Activos totales de las OPDF suman L5.3 mil millones**, un aumento anual del **8.9%**, producto del crecimiento del 8.4% en la cartera de préstamos descuentos y negociaciones, respecto al mes de agosto 2023.
 - **Morosidad de la cartera de las OPDF alcanzó un 7.5%**, superior a la mora del 7.1% registrada en agosto del 2023.
- **INDICADORES LIQUIDEZ (OPDF)**
 - **Las disponibilidades líquidas aumentaron en un 6.7%**, explicado por el incremento en los depósitos y en las obligaciones financieras en el periodo en análisis.
- **INDICADORES DE RENTABILIDAD (OPDF)**
 - **ROE OPDF:** de 18.1% en agosto 2023 a **15.1% en agosto 2024**, como resultado de una leve disminución de las utilidades del ejercicio en un 1.1%.
 - **ROA OPDF:** La **rentabilidad sobre activos** también decreció del 6.8%, al **6.2% en agosto de 2024**.
 - Pese a la disminución interanual observada en ambos indicadores, los resultados señalan una **rentabilidad favorable** para dichas instituciones.

IV. SISTEMA ASEGURADOR

- **CALIDAD DE ACTIVOS**
 - **En agosto de 2024 los activos del sistema asegurador** totalizan L25.5 mil millones, un aumento significativo del **12.7%**, respecto el crecimiento del 7.4% presentado en agosto 2023. Lo anterior es explicado por el **aumento en las inversiones financieras y en las primas por cobrar**.
 - Las **inversiones financieras** representaron el **51.1% del total de activos**, mismas que experimentaron un **crecimiento interanual del 11.8%**. (La calidad de las inversiones en términos de colocación se justifica sobre reglamento normativo).
 - **Las reservas técnicas y matemáticas¹¹** muestran un aumento interanual del **8.9%**, (un incremento en las reservas técnicas reduce el riesgo de insolvencia frente a los siniestros).
- **INDICADOR DE RENTABILIDAD**
 - **ROE Seguros:** índice de rentabilidad patrimonial alcanzó un 21.1%, superior al 16.4% observado en 2023. En 2024, el patrimonio de las compañías aseguradoras sumó L8.5 mil millones, frente al monto de L1.1 millones en utilidades.
 - **ROA Seguros:** la rentabilidad sobre activos se situó en 6.2% en agosto de 2024, mayor al 5.0% registrado en 2023.
 - **En agosto de 2024, el sistema asegurador mantuvo una solvencia patrimonial de 3.0 veces el Patrimonio Técnico de Solvencia (PTS)**, superior a la solvencia de 2.5 veces contabilizada en agosto de 2023.

V. FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

- **El indicador de activos de los fondos de pensiones en julio de 2024 se ubicó en L291.2 mil millones**, un aumento del **7.8%**, con respecto a los resultados en julio 2023.
- **Al cierre de julio de 2024 la cartera crediticia aumentó un 18.8%** en los institutos públicos.
- **Las inversiones financieras crecieron 6.8% al mes de julio de 2024;** distribuidas en el sector privado (37.3%) y el sector público (62.7%). El instrumento de mayor preferencia es el Bono, con un 56.4% de participación, seguido por los Depósitos a Plazo (34.2%).
- **Los fondos públicos de previsión social** mantienen su posición en el segmento, con el 68.3% del total de activos.

¹¹ Los ajustes actuariales en las reservas técnicas obedecen a parámetros prudenciales, ajustados al nivel de riesgo de la cartera.

VI. RESUMEN DE INDICADORES FINANCIEROS

Sector Supervisado	2024	Bimestre				Variación ¹²	
	Cifras en miles de millones	I (feb. 2024)	II (abr. 2024)	III (jun. 2024)	IV (ago. 2024)	%/abs.	
Sistema Financiero (SF): Bancos Comerciales, Sociedades Financieras, un (1) Banco Estatal y una (1) Oficina de Representación. SBC OPDF	Activos totales SF	L1,007.0	L1,025.0	L1,043.8	L1,058.6	14.84	1.4%
	Cartera SF	L643.6	L654.2	L665.0	L675.6	10.60	1.6%
	Cobertura de mora SF (%)	214.4%	214.4%	211.2%	209.9%	-1.30	-0.6%
	Depósitos SF	L613.2	L619.4	L628.6	L631.0	2.4	0.4%
	Activos líquidos totales	L196.1	L195.3	L195.5	L194.6	-0.90	-0.5%
	Excedente de liquidez del SBC	L27.3	-124.9	L22.6	L21.0	-1.60	-7.1%
	Índice de liquidez diario del SBC (%)	32.5%	32.1%	31.7%	31.4%	-0.30	-0.9%
	Indicador de liquidez sin encaje ¹³ (%)	14.9%	14.0%	13.5%	13.4%	-0.001	-0.7%
	Activos líquidos sin encaje ¹⁴	L90	L85.1	L83.2	L83.3	0.10	0.1%
	Exceso sobre requerimientos de encaje legal e Inversiones del BCH ¹⁵	L9.7	L10.3	L10.7	L11.1	0.50	4.7%
	IAC SBC (%)	13.2%	13.4%	13.8%	13.6%	-0.002	-1.4%
	ROA SBC (%)	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	0.00	0.0%
	ROE SBC (%)	13.9%	14.0%	13.9%	14.1%	0.20	1.4%
	Activos totales OPDF	L5.1	L5.1	L5.2	L5.3	0.10	2.2%
	Cartera OPDF	L3.9	L4.0	L4.5	L4.6	0.50	12.5%
	Mora de cartera OPDF (%)	7.2%	7.7%	7.7%	7.5%	0.002	-2.6%
Sistema Asegurador	Activos totales (L)	L24.6	L24.3	L24.0	L25.5	1.50	6.3%
	Obligaciones totales (L)	L16.1	L16.1	L16.0	16.9	0.90	5.6%
	Margen de solvencia sobre el PTS	2.7%	2.9%	2.9%	3.0%	0.1	3.4%
	Rentabilidad patrimonial (%)	16.8%	17.5%	18.5%	21.1%	0.03	14.1%
	Siniestralidad retenida	26.5%	32.2%	34.7%	37.0%	0.02	6.6%
Fondos de Pensiones y Cesantías: Públicos y Privados	Activos totales	L283.9	L287.9	L290.0	L271.7	-18.30	-6.3%
	Inversiones financieras	L210.4	L210.1	L212.1	L192.5	-19.60	-9.2%
	Cartera	L47.3	L48.6	L49.4	L50.4	1.00	2.0%

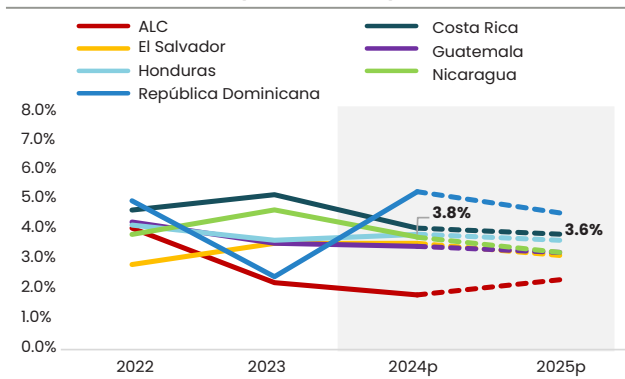
¹² Variación respecto al último período analizado.¹³ Relación definida por el BCH entre los Activos líquidos totales/Depósitos totales.¹⁴ Medidos por el BCH como la disponibilidad de liquidez descontado el encaje establecido.¹⁵ Definido por el BCH como la diferencia entre los valores computables para encaje e inversiones obligatorias de la fecha indicada y el promedio catorcenal de las exigibilidades de encaje e inversiones obligatorias.

1. Coyuntura Económica y Financiera

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS MUNDIALES

En su último informe¹⁶ de agosto 2024, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) resalta el lento crecimiento económico de la región latinoamericana, ubicándose en 0.9% durante el periodo 2014-2024, inferior al 2.0% registrado durante la década de los años 1980. Para 2024, se estima un crecimiento económico regional de 1.8%, menor al 2.2% observado al cierre de 2023, explicado por la desaceleración económica que presenta Brasil, del 2.9% a 2.3%; y de México, que cerró en 3.2% en 2023, frente al 1.9% estimado al cierre de 2024. A nivel centroamericano y del caribe, las estimaciones de

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



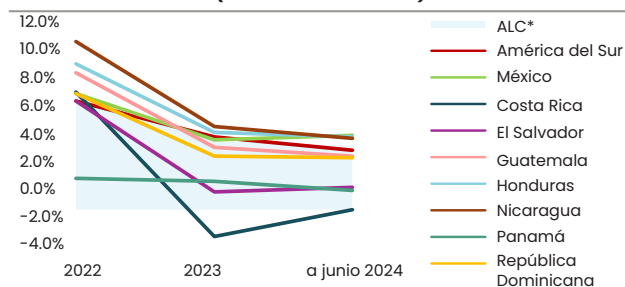
Fuente: CEPAL, agosto 2024

* ALC: América Latina y el Caribe

crecimiento para Honduras en 2024 se ubican en 3.8%, la tercera más alta de la región, solo por debajo de la República Dominicana 5.2% y Costa Rica 4.0%. En la misma línea, las perspectivas de crecimiento del principal socio comercial de la región, Estados Unidos se han ajustado a la baja para los años 2024 y 2025, estimando un crecimiento del 2.6% y 1.9% respectivamente, según datos del FMI¹⁷.

Al igual que la economía mundial, la inflación en la región latinoamericana ha venido en descenso constante. Según la CEPAL, América Latina y el Caribe¹⁸ cerró 2022 con un

Gráfico 2. Perspectivas inflacionarias (variación % anual)



Fuente: Elaboración propia con cifras de la CEPAL

ALC*: Excluye países con inflación crónica

índice inflacionario de 7.6% hasta ubicarse a junio 2024 en 4.3%, explicado principalmente por descensos interanuales en los precios de los alimentos 8.6% y de la energía 7.3%, sumado a las políticas monetarias restrictivas de los diferentes bancos centrales de la región.

¹⁶ CEPAL: Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2024. <https://www.cepal.org/es/comunicados/mal-desempeno-la-inversion-baja-productividad-laboral-limitado-espacio-fiscal-mantienen>

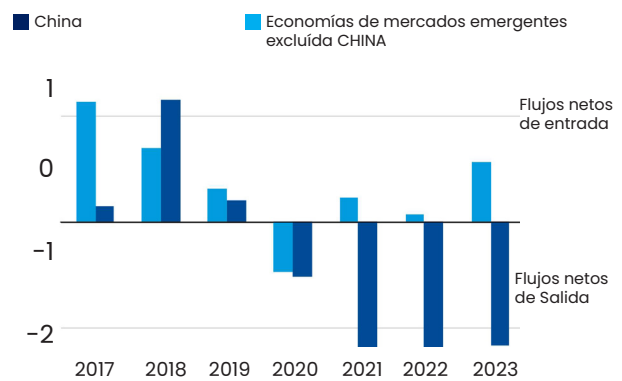
¹⁷ FMI, WEO Julio 2024. <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2024/07/16/world-economic-outlook-update-july-2024>

¹⁸ Se excluye países con inflación crónica.

PANORAMA FINANCIERO INTERNACIONAL Y REGIONAL

En un contexto de tasas de interés elevadas como medida de política monetaria por parte de los principales bancos centrales, ante una desinflación más lenta de la esperada, los costos de financiamiento externo para algunos países se vieron al alza. Pese al escenario anterior el FMI señala que los flujos de capital hacia las economías emergentes han mostrado ser resilientes. En su más reciente informe de julio sobre sector externo¹⁹ el FMI, destaca la recuperación en los flujos de capital hacia las economías emergentes después de registrar bajos niveles posterior a la pandemia; para el cierre de 2023 las economías emergentes²⁰ registraron entradas netas de capitales por montos de hasta US\$110,000.0 millones, el nivel más alto desde 2018. En contraste China, durante el mismo periodo registró salidas netas de capital las cuales serían resultado de repatriaciones de beneficios por parte de empresas internacionales y de cambios en la cadena de producción mundial.

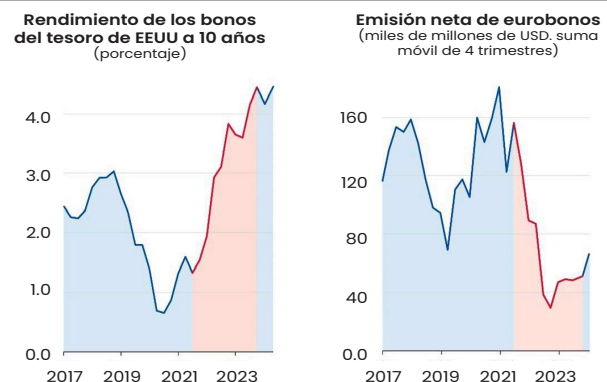
Gráfico 3. Flujos netos de capital



Fuente: Balanza de pagos del FMI

Si bien las economías emergentes han presentado cierta resiliencia ante las políticas monetarias restrictivas, la situación es diferente para economías en desarrollo. Según el FMI, instrumentos como los eurobonos ampliamente usados por países en desarrollo, han registrado una disminución en su emisión neta en al menos US\$40,000.0 millones anuales para el periodo 2022-2023, un 70% menos en comparación a los dos años anteriores. Lo anterior denota una relación inversa con los rendimientos al alza de los bonos del tesoro de Estados Unidos, en ese sentido, una posible flexibilización en la política monetaria por parte de la Reserva Federal estaría incentivando los flujos de capital hacia los países en vías de desarrollo.

Gráfico 4. Bonos del tesoro vs emisión eurobonos



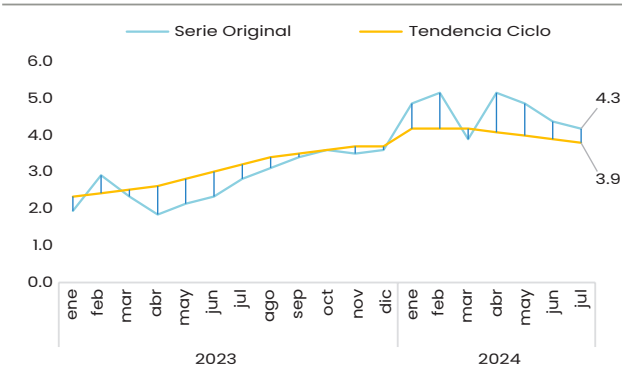
Fuente: Estimaciones del FMI

¹⁹ FMI, Reporte del Sector Externo : 2024 External Sector Report: Imbalances Receding (imf.org)

²⁰ Los mercados emergentes incluyen: Arabia Saudita, Bangladesh, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Filipinas, Guatemala, Hungría, India, Indonesia, Malasia, México, Pakistán, Perú, Polonia, Rumania, Rusia, Sudáfrica, Tailandia, Turquía, Uruguay y Vietnam.

Respecto al escenario doméstico, en julio de 2024 el comportamiento de la actividad económica según la serie original del Índice Mensual de Actividad Económica²¹ (IMAE), mostró una evolución positiva impulsada por la demanda interna, al registrar un crecimiento de 4.3%, superior en 1.4pp a lo observado en el mismo mes del año anterior. Durante el mismo periodo analizado, la tendencia ciclo (TC)²² resultó inferior a la

Gráfico 5. Actividad económica mensual (Variación acumulada %)



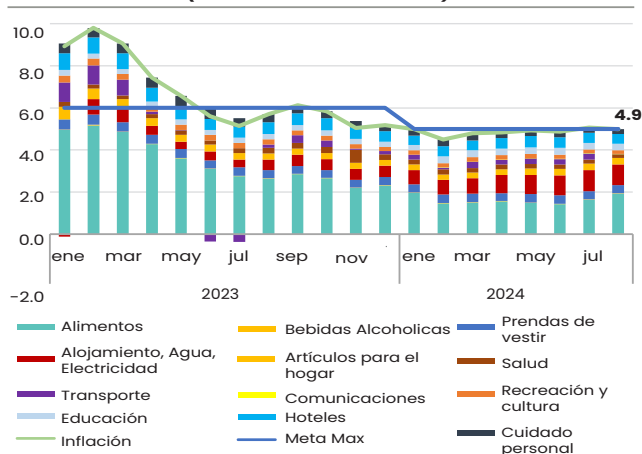
Fuente: Elaboración propia con cifras del BCH

tendencia original; indicativo de que el comportamiento del crecimiento subyacente es mayor a las fluctuaciones cíclicas de corto y mediano plazo. Lo anterior obedece al dinamismo observado en algunas actividades económicas impulsadas por la demanda interna, principalmente por el consumo de los hogares.

En cuanto al desempeño, de las actividades económicas que más contribuyeron a la producción mensual durante el mes de julio de 2024 fueron; intermediación financiera (3.8%), comercio (0.7%), correo y telecomunicaciones (0.5%) y construcción privada (0.3%).

Para el cuarto bimestre del año la inflación interanual en Honduras se ubicó en 4.9%,

Gráfico 6. Comportamiento Inflacionario (Variación interanual %)



Fuente: Elaboración propia con cifras del BCH

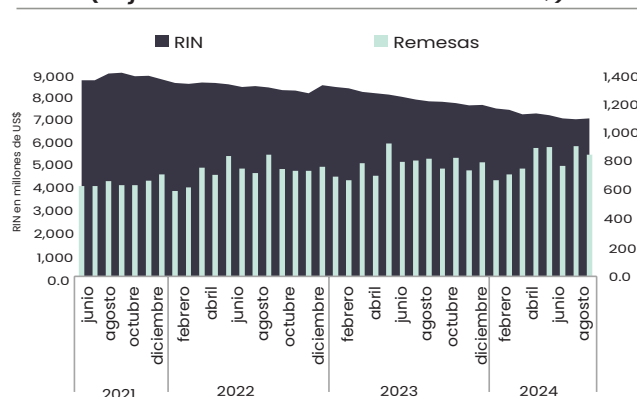
menor en 0.7p.p a la tendencia observada durante el mismo periodo de 2023, posición inflacionaria situada dentro del rango de tolerancia de mediano plazo establecido por la autoridad monetaria (4.0% ± 1.0 p.p). La desaceleración inflacionaria observada durante los últimos meses se deriva de una moderación general en el ritmo de crecimiento de los precios promedio de algunos alimentos, y el de los combustibles de uso vehicular y doméstico.

²¹ Serie Original Variación Acumulada

²² Variación acumulada que excluye efectos estacionales e irregulares.

El saldo acumulado de las Reservas Internacionales Netas (RIN) para el mes de agosto de 2024 fue de US\$6,956.0 millones, lo que permitió mantener una cobertura de 4.4 meses de importación de bienes y servicios, por encima del estándar internacional Ad-hoc (3 meses) y dentro del parámetro proyectado por las autoridades monetarias (≥ 5.0). Lo anterior significó una disminución de US\$751.0 millones en comparación al año anterior, explicado principalmente por la venta directa de divisas para importación de combustibles en US\$917.5 millones, y por pago de servicio de deuda externa pública en US\$740.2 millones; compensados por compra neta de divisas en US\$514.2 millones y desembolsos oficiales por US\$394.5 millones. En cuanto a ingresos de divisas provenientes de los agentes cambiarios, BCH reportó en agosto de 2024 un importe acumulado de US\$11,644.7 millones, de los cuales el 54.6% se derivaron del flujo acumulado de remesas familiares equivalentes a US\$6,354.4 millones, evidenciando un incremento del 3.9% en flujo remesador respecto al año anterior.

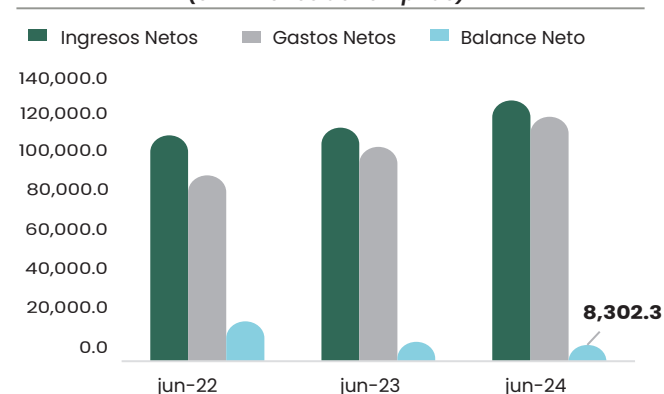
Gráfico 7. RIN y remesas familiares (flujos acumulados en millones de US\$)



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

Sobre el apartado fiscal y de acuerdo con las cifras disponibles de la Secretaría de Finanzas, en el primer semestre de 2024, los ingresos del Sector Público No Financiero (SPNF) ascendieron a L133.0 mil millones, superior en 11.6% a lo contabilizado en el mismo periodo del año 2023, impulsados por un incremento del 6.6% en los ingresos tributarios, que mantiene su perfil como el principal componente de los ingresos totales ingresos con el 60.9%. Por el lado de las erogaciones, al mes de junio de 2024, el gasto total del SPNF fue de L124.7 mil millones, destinados en 92.2% a gasto corriente. El resultado del balance fiscal del SPNF al finalizar el primer semestre de 2024, resultó en un superávit de L8.3 mil millones.

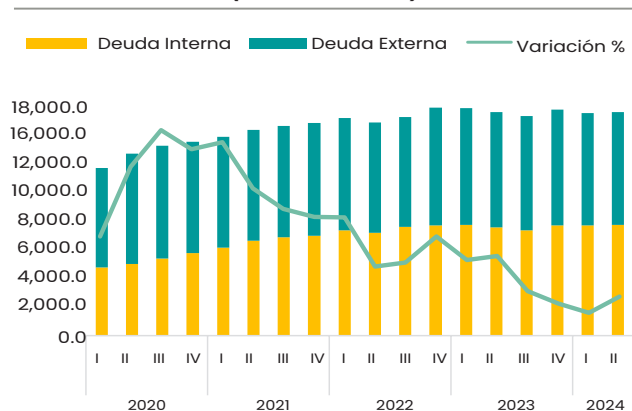
Gráfico 8. Balance fiscal neto SPNF (en millones de Lempiras)



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

De acuerdo con el perfil de deuda de la administración central, **al cierre del segundo trimestre de 2024 registró un saldo de US\$16,486.3 millones, similar al endeudamiento observado durante el mismo periodo de 2023 (US\$16,489.6 millones)**, compuesto por los pagos realizados a diferentes acreedores internacionales y a la banca comercial nacional. A nivel de composición, la deuda pública total a de junio de 2024 se conformó en un 50.5% por deuda externa, y resto por instrumentos de financiamiento interno²³ (49.5%). **En términos relación Deuda/PIB, al cierre del segundo trimestre 2024 fue de 44.1%**, inferior al 47.8% observado en el mismo periodo de 2023.

Gráfico 9. Evolución deuda pública de la Administración Central (Millones de US\$)



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

2. Sistema Financiero²⁴

2.1 Calidad de Activos

El sistema financiero alcanzó activos por L1.1 billón al cierre de agosto 2024, un 13.1% superior (L122.4 mil millones) a lo registrado en agosto de 2023.

Durante el periodo evaluado la **cartera crediticia total del Sistema Financiero²⁵ ascendió a L675.6 mil millones, un aumento del 15.0% con relación al mes de agosto de 2023**, explicado principalmente por la dinámica del crédito en el sistema bancario comercial (SBC). A la fecha, esta cartera crediticia representa el 64% del total de los activos. En esa línea, **el SBC concentró en agosto de 2024, el 95.1% de la cartera crediticia del SF (L642.4 mil millones)**. La cartera directa ascendió a L635.4 mil millones, destinados principalmente a la propiedad raíz (24.8%); comercio (14.4%); consumo (15.2%); industrias (9.6%); servicios (9.2%); y tarjetas de crédito (8.9%), actividades que en conjunto representan 82.1% del total de dicha cartera.

Con relación a los principales indicadores de calidad de cartera, el índice de morosidad de la cartera se situó en 2.2%, igual al registrado en el mismo periodo del año anterior; el resultado en el índice de mora²⁶ se debe a un crecimiento homogéneo entre el saldo de cartera en mora (14.7%) y el crecimiento del saldo de la cartera crediticia total (15.0%). Por su parte, **el índice de cobertura disminuyó de 214.2% a 209.9%**, producto de un mayor crecimiento de la cartera crediticia en riesgo (11.6%) frente a la evolución de

²³ Deuda Interna incluye: deuda agraria, convenio de crédito con bancos comerciales y bonos especiales de deuda agraria. Extraído de las cifras oficiales de SEFIN: <https://www.sefin.gob.hn/deuda/>

²⁴ El sistema financiero está conformado por quince (15) bancos comerciales, nueve (9) sociedades financieras, un (1) banco estatal y una (1) oficina de representación.

²⁵ Saldo de cartera de créditos consolidados del Sistema Financiero.

²⁶ Mora de Cartera Crediticia/Cartera Crediticia Total.

las estimaciones por deterioro de cartera crediticia (9.3%). Los indicadores anteriores mantienen registros aceptables en la gestión de riesgos financieros y en la solidez del sistema financiero hondureño.

El efecto del sector bancario comercial en la dinámica de estos indicadores es notable, tal como lo demuestra **el índice de morosidad de cartera del 2.2%** (igual al mismo mes del año anterior), en tanto **su cobertura disminuyó del 215.1% al 211.6%** en agosto de 2024. El nivel de morosidad se atribuye a aumentos relativamente iguales en los saldos de cartera crediticia total (15.2%, L84.5 mil millones), y en el saldo de la cartera en mora (14.7%, L1.8 mil millones). Por otro lado, el resultado de la cobertura se deriva del crecimiento, en menor proporción, en las estimaciones por deterioro de cartera crediticia por L1,930.2 millones (9.4%).

Las Sociedades Financieras de Honduras reportan una estabilidad en el índice de morosidad de su cartera, al registrar 2.3% en agosto 2023 y 2024; este resultado se atribuye principalmente a crecimientos similares de la cartera crediticia total del 23.0%, y del crecimiento de la cartera morosa (23.8%). En agosto de 2024 se observó una disminución en **índice de cobertura de las Sociedades Financieras al caer de 267.3% al 231.4%**, explicado por el incremento del 28.4% en la cartera crediticia en riesgo (L109.5 millones), en contraste con un menor incremento porcentual en las estimaciones por deterioro de la cartera crediticia (11.2%).

De acuerdo con las cifras reportadas por BANHPROVI al cuarto bimestre de 2024, la mora se mantiene baja, mientras la cobertura disminuyó, aunque siempre por encima del mínimo regulatorio. El índice de morosidad aumentó marginalmente, pasando del 1.8% al 1.9%, pero continúa bajo, debido a que el incremento en el monto total de la mora de cartera (3.3%), se ubicó por encima del crecimiento de la cartera crediticia total (2.5%). Además, el índice de cobertura disminuyó de 203.2% en agosto de 2023 a 173.1% en mismo periodo de 2024; no obstante, éste se mantuvo por encima del mínimo requerido.

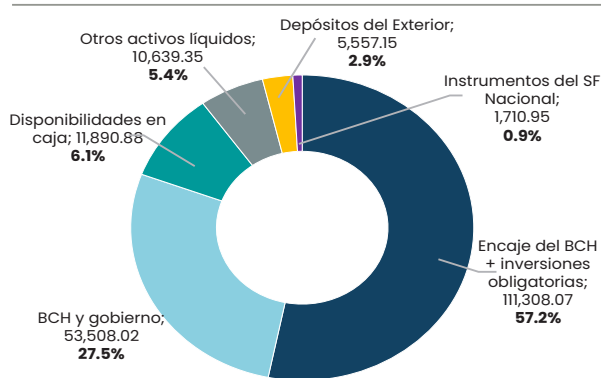
2.2 Indicadores de Liquidez del SBC

El Índice de Liquidez total de corto plazo a finales de agosto de 2024 fue del 31.4%, inferior al 34.8% registrado en el mismo mes del año anterior, pese a esta disminución, permanece por encima de la banda de seguridad establecida. **Al 31 de agosto de 2024, el exceso de liquidez presente en el sistema bancario comercial fue de L21.0 mil millones**, como resultado del diferencial entre el índice de liquidez total del día²⁷ (31.4%), y la banda de seguridad de liquidez (28%), multiplicado por el saldo de los depósitos totales del público.

²⁷ Relación entre los Activos líquidos totales/Depósitos totales.

Para el mes de agosto de 2024, los activos líquidos totales del SBC ascendieron a L194.6 mil millones, de los cuales un 57.2% (L111.3 mil millones) se establecieron como disponibilidades de cómputo de encaje legal requerido por el Banco Central de Honduras (BCH). En consecuencia, la disponibilidad con un alto grado de liquidez operativa de corto plazo en el mercado interbancario (una vez descontado el encaje legal requerido) fue de L83.3 mil millones de lempiras, equivalente a un índice de liquidez sin encaje del 13.4%. (Activos líquidos sin encaje/Depósitos del público del SBC), inferior al 13.5% observado en el bimestre anterior. Durante el periodo analizado, los activos líquidos sin encaje

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

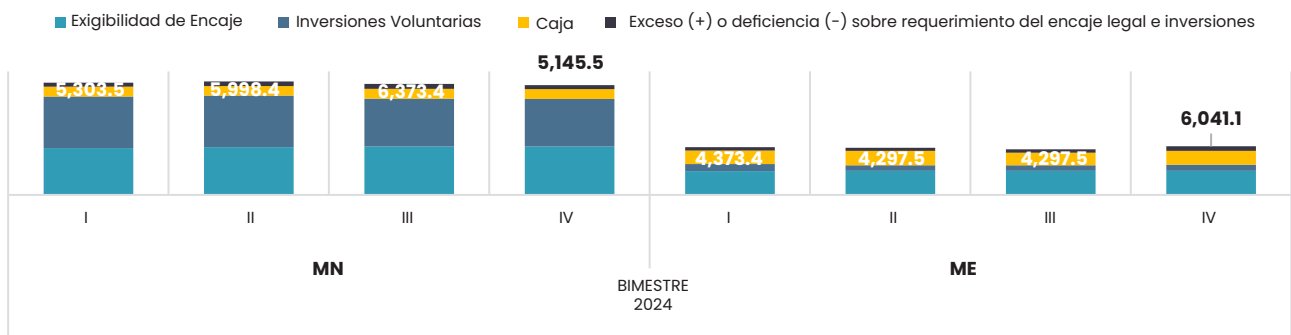


Fuente: Sistema Interno de la CNBS

estuvieron conformados mayoritariamente por títulos del gobierno y del BCH (27.5%); disponibilidades de caja (6.1%); otros activos líquidos (5.4%); depósitos del exterior (2.9%); y otros instrumentos del Sistema Financiero nacional (0.9%). En cuanto a la composición por moneda, los activos líquidos en moneda nacional representaron el 65.5%, mientras que el 34.5% restante correspondió a moneda extranjera.

En agosto de 2024, el exceso de liquidez del sistema financiero²⁸ considerando la diferencia entre los valores computables para encaje e inversiones obligatorias de la fecha indicada y el promedio catorcenal de las exigibilidades de encaje e inversiones obligatorias establecido en los balances contables del BCH²⁹, ascendió a L11.1mil millones, lo que representa un incremento del 4.7% respecto a los L10.7 mil millones registrados en el bimestre anterior. El excedente de agosto se distribuyó en un 54.0% (L6.0 mil millones) en moneda extranjera y el 46.0% restante (L5.1 mil millones) en moneda nacional.

Gráfico 11. Recursos del sistema financiero (Saldos en millones de Lempiras)



Fuente: Estado de Liquidez del BCH

²⁸ Sistema Financiero está conformado por Bancos Comerciales, de Desarrollo y Sociedades Financieras

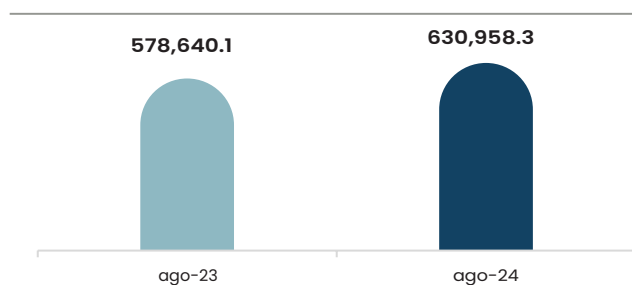
²⁹ Indicadores Monetarios del Sistema Financiero. Consultar base contable del BCH: https://www.bch.hn/estadisticos/EF/_layouts/15/WopiFrame.aspx?sourcedoc=%7B8AFA1E35-1EB0-48F1-BF81-A44F56573A81%7D&file=RES%2029_8_2024.xlsx&action=default

2.3 Depósitos Sistema Financiero³⁰

Para agosto de 2024, los depósitos totales del SF (se considera solamente SBC y Sociedades Financieras) se ubicaron en L631.0 mil millones, superiores en un 9.0% al observado en el mismo periodo de 2023. Durante el periodo analizado las cuentas de ahorro mantienen su posición como el producto o servicio más significativo, equivalente al 45.0% del total de las obligaciones depositarias.

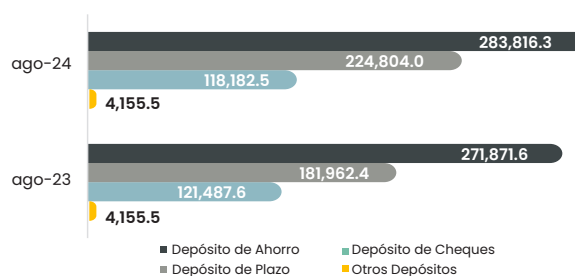
Con respecto a la variación interanual de los saldos, para el mes de agosto de 2024, los otros depósitos³¹ se posicionaron como los de mayor crecimiento, con un 24.9% (L828.0 millones); seguido de los depósitos a plazo con un aumento del 23.5% (equivalente a L42.8 mil millones); por su parte el saldo de las cuentas de ahorro creció un 4.4% (L11.9 mil millones), y por último los saldos de las cuentas de cheque, que disminuyeron un 2.7% (L3.3 mil millones).

Gráfico 12. Depósitos del público del sistema financiero (En millones de Lempiras)



Fuente: Sistema Interno de la CNBS

Gráfico 13. Obligaciones depositarias por tipo de depósito (Millones de Lempiras)



2.4 Indicadores de Solvencia

Al mes de agosto de 2024, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) de los bancos comerciales disminuyó de 13.7% en agosto de 2023 a 13.6%. Se destaca el aumento en el saldo de los recursos de capital por L7,808.9 millones (9.9%), y dentro de éstos, el incremento del capital primario (Acciones Comunes, L3,770.6 millones) y del capital complementario (Utilidades de años anteriores, L4,491.2 millones). Por su parte, los activos ponderados por riesgo crecieron un 10.7%, respecto del mismo mes del año anterior.

Las instituciones supervisadas registran indicadores de adecuación de capital superiores al mínimo (11.75%)

Al cuarto bimestre de 2024 las Sociedades Financieras registraron una mejora en su indicador de adecuación de capital, al aumentar de 27.5% en agosto de 2023 a 28.2%. Este aumento se derivó principalmente del alza de los recursos de capital por L1,172.7 millones (23.8%), impulsado por el incremento de capital en Acciones Comunes, Aportes por Capitalizar en Efectivo y Utilidades de Años Anteriores.

³⁰ Incluye solamente los depósitos de Bancos Comerciales y Sociedades Financieras.

³¹ Otros depósitos: Contratos de capital reducido, Depósitos a plazo vencido, Depósitos restringidos, Cuotas anticipadas, Bancos del exterior, Costo financiero por pagar.

Por otro lado, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) del Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda (BANHPROVI) aumentó en 3.3 p.p., explicado por el crecimiento del 5.1% en los recursos propios (L520.2 millones); por otra parte, hubo un crecimiento de los activos ponderados por riesgo, que registraron un aumento del 2.6% (L197.4 millones), principalmente en los ponderados al 100.0%.

2.5 Indicadores de Rentabilidad

La rentabilidad patrimonial de los bancos comerciales se redujo de 14.8% en agosto de 2023 a 14.1% al cuarto bimestre de 2024, explicado principalmente por el mayor crecimiento del capital y reservas promedio (últimos 12 meses) en un 10.0% (L6,339.5

En agosto de 2024, la rentabilidad patrimonial y sobre activos del sector bancario reporta niveles estables.

millones); en tanto que las utilidades (anualizadas) presentaron un aumento del 4.6% (L432.2 millones). La rentabilidad sobre activos se mantuvo prácticamente estable (1.1%, 2023; 1.0%, 2024).

Las Sociedades Financieras experimentaron una disminución en la rentabilidad patrimonial, cayendo del 16.3% en agosto de 2023 al 14.8% en el mismo periodo en 2024. De igual forma, la rentabilidad sobre activos descendió del 3.8% al 3.4%.

En el caso de BANHPROVI, la institución reportó una rentabilidad patrimonial (ROE³²) del 5.0%, superior en comparación con el mismo mes del año anterior (4.8%). El resultado en el rendimiento patrimonial observado en el cuarto bimestre de 2024 se debe a que el crecimiento del saldo de capital y reservas promedio (5.3%) fue inferior al rendimiento de las utilidades anualizadas, que reportaron un incremento del 10.3% respecto al mismo periodo del 2023. Asimismo, la rentabilidad sobre activos (ROA) fue del 4.1%, superior al 3.5% analizado en agosto 2023.

3. Organizaciones Privadas de Desarrollo Financiero (OPDF)

3.1 Calidad de Activos

En agosto de 2024, los activos de las Organizaciones Privadas de Desarrollo Financiero alcanzaron la cifra de L5.3 mil millones, con un incremento del 8.9% (L435.7 millones) con respecto a lo registrado en agosto de 2023, explicado por el incremento interanual del 8.4% (L330.3 millones) en el portafolio de préstamos, descuentos y negociaciones.

³² Utilidades/Capital

El índice de morosidad³³ de la cartera de créditos fue del 7.5% en agosto de 2024, superior al 7.1% registrado en la misma fecha del año pasado. Lo anterior se atribuye al crecimiento interanual del 15.1% en el volumen de la cartera morosa (L45.4 millones), que fue superior a la evolución de la cartera crediticia (8.7%). Por su parte, la cobertura se mantuvo en 104.1%, levemente inferior al 106.1% registrado en agosto de 2023.

Al cierre de agosto 2024, el índice de morosidad de cartera en las OPDF fue del 7.5%.

3.2 Indicadores de Liquidez

Las disponibilidades líquidas de las OPDF ascendieron a L664.0 millones en agosto de 2024, un aumento interanual de 6.7% (L41.6 millones). Lo anterior es producto del aumento en los depósitos del público y en las obligaciones financieras con entidades nacionales.

Los depósitos alcanzaron la cifra de L1.4 mil millones, con un aumento del 4.6% (L63.3 millones) con relación al mes de agosto de 2023. Este incremento se refleja en los depósitos de ahorro con un 5.7% (L57.3 millones), seguido de los depósitos a plazo con 1.7% (L6.1 millones), mientras que los otros depósitos registraron un descenso de L0.1 millones.

3.3 Indicadores de Rentabilidad

Las utilidades del ejercicio en las OPDF experimentaron una baja del 1.1% (L2.3 millones), asociado a la reducción en el índice de rentabilidad patrimonial al pasar de 18.1% al 15.1%. Asimismo, la rentabilidad sobre activos se redujo del 6.8%

Solvencia de las OPDF se mantiene estable en agosto de 2024: 45.2%

en agosto de 2023 a 6.2% en agosto del presente año. En términos de solvencia, esta se mantuvo significativa y estable, al registrar un índice del 45.2%, superior al 42.5% observado en agosto de 2023.

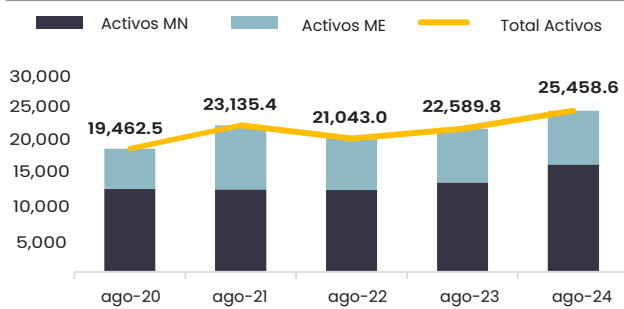
³³ Relación entre las variables "Cartera en mora/Cartera crediticia total"

4. Sistema Asegurador

4.1 Calidad de Activos

Al cierre de agosto de 2024, los activos totales del sistema asegurador ascendieron a

Gráfico 14. Evolución de Activos del Sistema Asegurador



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

L25.5 mil millones, superiores en 12.7% (L2.9 mil millones) en comparación con lo registrado en agosto de 2023. Este incremento se refleja en las inversiones financieras, especialmente en valores emitidos por diversas instituciones, seguido del crecimiento en las primas por cobrar.

La composición de los activos revela que **las inversiones financieras representaron el 51.1% del total de activos**, ubicándose al cierre de agosto en L13.0 mil millones, con un aumento del 11.8% (L1.4 mil millones), respecto al mismo mes del año anterior. Este aumento es explicado por el mayor volumen de inversiones en valores emitidas por instituciones financieras nacionales, que ascendieron a L1.4 mil millones.

El segundo rubro en importancia fueron las primas por cobrar, que totalizaron L4.8 mil millones, con una participación del **18.7% sobre el total de activos**, seguido de las deudas a cargo de Reaseguradoras y Reafianzadoras que alcanzaron los L4.2 mil millones, representando un 16.5% del total de activos.

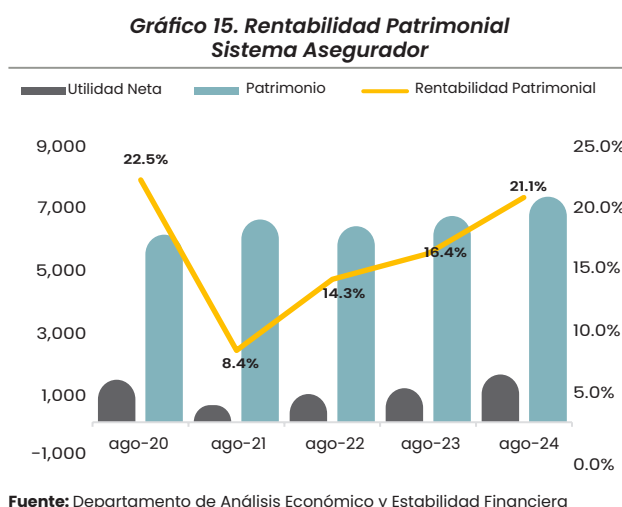
4.2 Pasivos

En agosto 2024, las obligaciones totales de las aseguradoras alcanzaron **L16.9 mil millones**, donde las reservas técnicas y matemáticas experimentaron un crecimiento del 8.9%, al cerrar en L7.5 mil millones en agosto de este año (L6.9 mil millones en agosto de 2023). Este **aumento se manifiesta en los seguros: vida colectiva, incendio y líneas aliadas y; salud y hospitalización**. En cuanto al volumen de reservas para siniestros, este alcanzó los L3.2 mil millones, resultando en un incremento del 5.6% en comparación a los L3.0 millones de agosto del año anterior.

Las reservas técnicas y matemáticas representan el 44.4% del total de pasivos.

4.3 Indicadores de Rentabilidad

Al cierre de agosto 2024, las compañías aseguradoras reportaron utilidades por L1.1 mil millones, un aumento del 25.6% (L221.8 millones), en comparación con los L867.6 millones registrados en agosto 2023; en consecuencia, el índice de rentabilidad patrimonial fue del 21.1%. Por su parte, las primas netas experimentaron un incremento del 14.8% (L1.6 mil millones), al superar los resultados obtenidos en agosto del año anterior. Asimismo, la siniestralidad disminuyó un 8.8% (L380.8 millones), mientras que los ingresos financieros aumentaron en 33.2% (L169.3 millones).



El patrimonio del sistema asegurador ascendió a L8.5 mil millones, equivalente al 33.6% de los activos totales (34.0% en agosto de 2023), con un incremento interanual del 11.2% (L858.8 millones), el cual se atribuye a un aumento de L632.7 millones en los resultados acumulados durante el ejercicio económico del 2023. El conjunto de compañías aseguradoras mantuvo una solvencia patrimonial de 3.0 veces el Patrimonio Técnico de Solvencia (PTS) en agosto de 2024, mayor a la cobertura de 2.5 veces registrada en 2023.

4.4 Siniestralidad

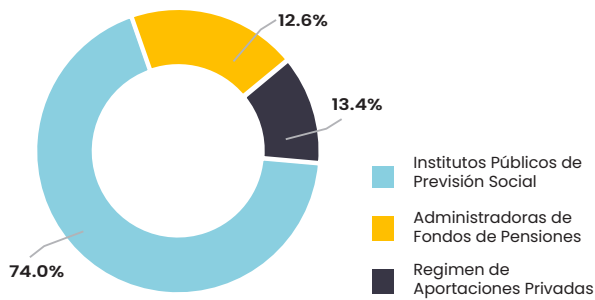
La siniestralidad retenida representó un 37.0% del riesgo retenido por las compañías aseguradoras, similar a la representación del 37.4% observada en agosto de 2023, no obstante, las compañías aseguradoras continuaron con la indemnización de diferentes siniestros. Lo anterior se explica por un crecimiento interanual en el volumen de las primas netas retenidas (16.6%), en comparación con el aumento en los siniestros netos retenidos (15.4%). Según el reporte global los siniestros ascendieron a L4.7 mil millones, con un 34.4% en seguros contra accidentes y enfermedades, el 31.7% en seguros generales y un 24.1% en seguros de vida (un 26.9% en agosto de 2023).

Por su parte, el volumen de primas cedidas a los reaseguradores aumentó un 13.1% (L763.2 millones), lo que representó en agosto de 2024 un 52.8% de las primas netas (inferior al 53.6% de agosto de 2023).

5. Fondos de Pensiones y Cesantías: Públicos y Privados

En agosto de 2024, el total de activos alcanzó la cifra de L271.7 mil millones, destacando la participación de los **Institutos Públicos de Previsión Social (IPPS) con el 74.0%** y, dentro de éstos, el INPREMA con el 32.0%, seguido del IHSS (22.0%), mientras que el INJUPEMP e IPM representan ambos el (21.7%). En el caso del perfil privado, AFP Atlántida es el más representativo del total, con una cuota de mercado del 50.2%, seguido de AFP FICOHSA (22.0%). Por su parte, los activos del Régimen de Aportaciones Privadas (RAP) representaron el 13.4% de la composición total en el sistema.

Gráfico 16. Composición porcentual de los activos



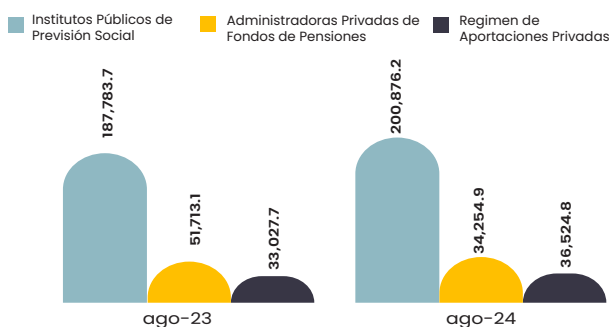
Fuente: Sistema Interno de la CNBS

En el caso del perfil privado, AFP Atlántida es el más representativo del total, con una cuota de mercado del 50.2%, seguido de AFP FICOHSA (22.0%). Por su parte, los activos del Régimen de Aportaciones Privadas (RAP) representaron el 13.4% de la composición total en el sistema.

Las inversiones financieras alcanzaron L192.5 mil millones en agostos de 2024, registrando una disminución del 2.9%, inferior al dato observado en agosto de 2023 (L198.2 mil millones). La diversificación del riesgo se observa equilibrada, destinando L134.0 mil millones al sector público (69.6%) y L58.6 mil millones al sector privado (30.4%). En cuanto a la composición de los instrumentos de inversión, los bonos representan el 56.4% del total (L108.6 mil millones), seguidos por los depósitos a plazo con un 34.7% (L66.7 mil millones), y el restante 8.9% se encuentra en instrumentos diversos.

Por otro lado, la cartera crediticia del segmento previsional ascendió a L50.4 mil millones, presentando un incremento generalizado del 19.0% (L8.0 mil millones) respecto al mismo periodo de 2023. Las administradoras de fondos privados resultaron ser las más representativas, con un crecimiento interanual del 53.9% (L475.3 millones).

Gráfico 17. Evolución de activos (En millones de Lempiras)



Fuente: Sistema Interno de la CNBS

En general, los activos disminuyeron un 0.1% (L0.4 mil millones) con relación al observado en agosto del 2023. De manera desagregada, los institutos públicos crecieron un 7.3%, el RAP un 10.6% y las administradoras de fondos privados registraron un decrecimiento del 33.8%, este comportamiento se debe a la disminución de las inversiones financieras.

Gráfico 18. Evolución de las inversiones financieras
(En millones de Lempiras)

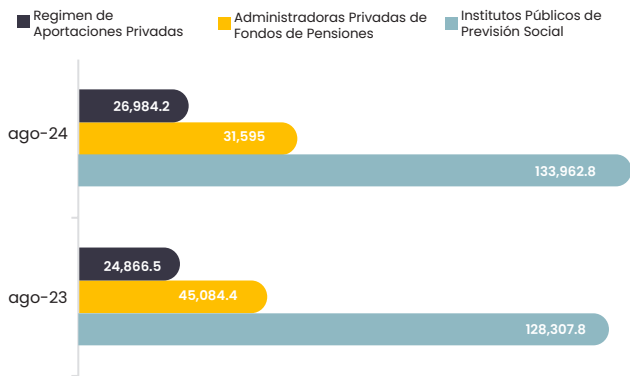
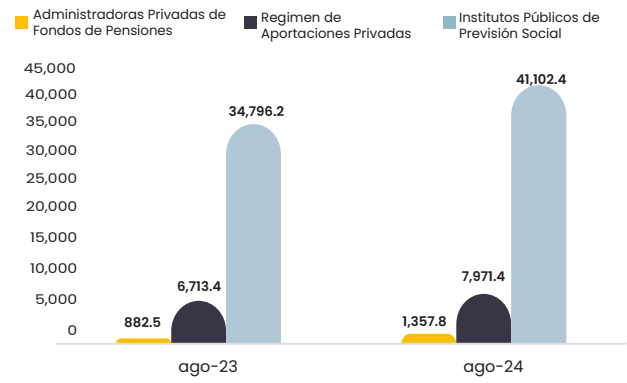


Gráfico 19. Evolución de la cartera crediticia
(En millones de Lempiras)



Fuente: Sistema Interno de la CNBS