

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA

marzo
2025

COMISIÓN NACIONAL DE BANCOS Y SEGUROS
Tegucigalpa, Honduras



Aclaratoria

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

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

Derechos Reservados © 2025

	RESUMEN EJECUTIVO	6
01	ESCENARIO MACROECONÓMICO	9
1.1	PANORAMA MACROECONÓMICO	9
1.2	PANORAMA DE LA ESTABILIDAD FINANCIERA REGIONAL	11
	PANORAMA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA E INFLACIÓN	
	EN CENTROAMÉRICA	11
	INDICADORES DE RIESGO PAÍS REGIONALES	13
	COMPORTAMIENTO DE LOS ACTIVOS REGIONALES	14
	CARTERA CREDITICIA REGIONAL E ÍNDICE DE MOROSIDAD	15
	SITUACIÓN PATRIMONIAL Y COMPORTAMIENTO DEL	
	IAC EN CENTROAMÉRICA	15
1.3	PANORAMA LOCAL	16
	SECTOR REAL	16
	SECTOR FISCAL	17
	SECTOR EXTERNO	18
	SECTOR MONETARIO	20
02	DINÁMICA DEL CRÉDITO	21
2.1	DEMANDA DE CRÉDITO	22
	EMPRESAS	22
	HOGARES	23
	SECTOR INMOBILIARIO	24
2.2	OFERENTES DE CRÉDITO	27
	SISTEMA FINANCIERO	27
	INTERMEDIARIOS NO BANCARIOS	33
03	RESILIENCIA DEL SISTEMA FINANCIERO	39
3.1	PANORAMA ECONÓMICO FINANCIERO	39
	MAPA DE CALOR	39
	ÍNDICE DE ESTABILIDAD FINANCIERA	40
	INDICADORES DE ESTABILIDAD FINANCIERA	41
3.2	IDENTIFICACIÓN DE RIESGOS	42
	RIESGO DE CRÉDITO	43
	RIESGO DE MERCADO	45
	RIESGO DE LIQUIDEZ	46
3.3	PRUEBAS DE ESTRÉS DEL SISTEMA FINANCIERO	47
04	MEDIDAS REGULATORIAS	50
4.1	MEDIDAS MACROPRUDENCIALES	50
05	ANEXO	51
5.1	INDICADORES DE ESTABILIDAD FINANCIERA	51



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

Bayron Barahona

Carlos Matute

Carolina Ruíz

Daniela Banegas

Douglas Rodríguez

Fabiola Díaz

Iris Licon

Julio Torres

Rolando Ramírez

Samuel Gómez

SIGLARIO

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

RESUMEN EJECUTIVO

PANORAMA MACROECONÓMICO

Escenario Global

- **Desde inicios de 2025, la economía global ha enfrentado una reconfiguración estructural, impulsada por un cambio radical en la política comercial de Estados Unidos.** Según los escenarios estimados por el Fondo Monetario Internacional (FMI), el crecimiento económico global para 2025 se proyecta en tres posibles trayectorias. El escenario base, que incorpora los efectos de las medidas arancelarias aplicadas en abril, anticipa una expansión del Producto Interno Bruto (PIB) mundial de 2.8%.
- **Al cierre del primer trimestre de 2025, se observó un aumento en la actividad económica de la región CAPARD, superior a lo registrado en el 2024.** De acuerdo con los últimos datos del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) en su serie original, el crecimiento promedio en los países centroamericanos alcanzó un 4.1%, mayor al 3.2% registrado durante la misma fecha de 2024.

Panorama Local

- **La actividad económica mensual medida a través del IMAE, registró al mes de marzo de 2025 un crecimiento de 4.3%,** superando el comportamiento observado en el mismo período de 2024.
- **A marzo de 2025, la actividad económica con el mejor desempeño fue la intermediación financiera, registrando un crecimiento interanual acumulado del 9.8%,** atribuido a mayores ingresos por intereses, comisiones por servicios financieros y bancarios, especialmente de giros, transferencias, tarjetas de crédito y débito; destinados al consumo.
- **Al cierre de mayo del 2025, la trayectoria en el nivel de precios reflejó una variación interanual de 4.5%,** registrando un descenso, frente al escenario inflacionario observado en 2024 (4.9%), ubicándose por décimo mes consecutivo dentro del rango de tolerancia establecido de mediano plazo por la Autoridad Monetaria ($4.0\% \pm 1.0$).
- **A marzo de 2025 destacan algunas medidas de políticas microprudenciales,** por parte de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS) se enumeran las reformas a las “NORMAS PARA LA EVALUACIÓN Y CLASIFICACIÓN DE LA CARTERA CREDITICIA” y las reformas “Mecanismos Temporales de Alivio en apoyo a los deudores (personas naturales o jurídicas) susceptibles de afectación de forma directa o indirecta por la Tormenta Tropical SARA”. Por su parte, el Directorio del Banco Central de Honduras (BCH) resolvió mantener los montos de los capitales mínimos de las instituciones de seguros y reaseguros.
- **Las Reservas Internacionales Netas (RIN) al mes de abril de 2025 alcanzaron un saldo de US\$8,674.4 millones, permitiendo una cobertura de 5.5 meses de importaciones** de bienes y servicios, superando el umbral internacional de referencia de tres meses y alineándose con el parámetro establecido por la política monetaria (≥ 5.0 meses).

- En cuanto al ingreso de divisas a través de los agentes cambiarios, el BCH reportó **en abril un acumulado de US\$7,238.2 millones, de los cuales el 49.9% corresponde al flujo de remesas familiares, que ascendieron a US\$3,592.9 millones, reflejando un crecimiento interanual de 20.7%.**
- **Según cifras disponibles la deuda pública de la administración central, al primer trimestre de 2025 se contabilizó un saldo de US\$17,250.7 millones, lo que representa un incremento interanual del 5.0% en comparación con el nivel registrado en igual período de 2024 (US\$16,421.7 millones).**

FACTORES CLAVES DE LA ESTABILIDAD DEL SISTEMA FINANCIERO

El análisis macroeconómico financiero abordado en el Informe de Estabilidad Financiera a marzo de 2025 **evidencia un escenario financiero estable, con un entorno combinado por un crecimiento económico moderado y un sistema financiero que mantuvo un perfil de bajo riesgo y un sólido desempeño patrimonial.** Así mismo, los resultados de la prueba de estrés evidencian la **resiliencia del Sistema Financiero hondureño** ante escenarios macroeconómicos desfavorables.

La posición patrimonial del Sistema Financiero registró a marzo 2025 un índice de Adecuación de Capital (IAC) del 13.7%, superior al mínimo regulatorio (10.0%). El Sistema Asegurador registró una tendencia estable del Índice de Solvencia Patrimonial registrando un 3.9, similar al observado a marzo de 2024.

No obstante, el Sistema Financiero se enfrenta a desafíos y riesgos como el crediticio, de liquidez y mercado, así como los riesgos emergentes derivados de posibles eventos climáticos y cibernéticos que pueden generar perturbaciones desfavorables para el desarrollo económico, por lo que se requiere de un seguimiento continuo para preservar la estabilidad financiera.

Índice de Estabilidad Financiera

A marzo de 2025, el índice de Estabilidad Financiera se ubicó en -0.01, registrando una posición menos favorable respecto a marzo de 2024 cuyo índice fue de -2.45, más lejano de la unidad (1). Lo anterior, explicado por el periodo de estabilización que experimenta el Sistema Financiero.

Indicadores de Desempeño

- **Se observó el fortalecimiento del desempeño del Sistema Financiero como resultado de la evolución de la rentabilidad derivando en un ROA y ROE que a marzo de 2025 se ubicaron en 1.0% y 13.5% respectivamente, inferior a lo registrado en marzo de 2024 en los que ambos alcanzaron un 1.1% y 14.0% de manera respectiva.**
- **Las utilidades del Sistema Financiero¹ a marzo de 2025 registraron un crecimiento interanual de 8.7%, levemente inferior al 8.9% registrado en el mismo periodo de 2024.** Lo anterior, producto del incremento en el volumen de ingresos influenciado por el mayor dinamismo observado en la colocación crediticia.

¹ Incluye Bancos Comerciales y Sociedades Financieras

- La utilidad total del Sistema Asegurador registró un crecimiento de **8.7% respecto al valor observado en marzo de 2024, con un ROA y ROE de 6.1% y 17.9% respectivamente**. Por su parte, las utilidades del **Sistema Público de Pensiones a marzo de 2025 alcanzaron los L4,873.1 millones, mostrando un incremento de L2,205.7 millones respecto al mismo periodo del 2024.**

Indicadores de Calidad de Activo

- **Los índices de Calidad de Activos del Sistema Financiero mostraron desmejora** debido a la tendencia creciente de la mora total, la cual fue del 2.6% a marzo de 2025, mayor a la registrada en el mismo periodo en 2024 con un índice de 2.2%.
- **A marzo de 2025, el saldo de la cartera crediticia se ubicó en L.647.0 mil millones, registrando un crecimiento interanual de 11.3% en la colocación crediticia.**

Indicadores de Liquidez

- **A marzo de 2025, los activos líquidos totalizaron L242.9 mil millones, L39.9 mil millones (19.6%) menos a los registrados en marzo de 2024.**

Indicadores de Penetración Sectorial

- A marzo de 2025, debido a la evolución en el saldo de depósitos, el índice de penetración depositaria se ubicó en 74.4% respecto al PIB. **Por su parte, la trayectoria del saldo de la cartera de crédito² ha registrado tasas de crecimiento significativas, hasta alcanzar una relación de créditos – PIB del 70.0%.**

Indicadores de Mercado

- **Los activos en moneda extranjera (ME) de los Bancos Comerciales a marzo de 2025 se ubicaron 10.1% por encima de los pasivos en ME, superior al 8.5% de marzo de 2024,** lo cual evidencia la capacidad de las instituciones para afrontar sus obligaciones financieras, conservando una posición dentro de los lineamientos establecidos por la CNBS (hasta el 20%).

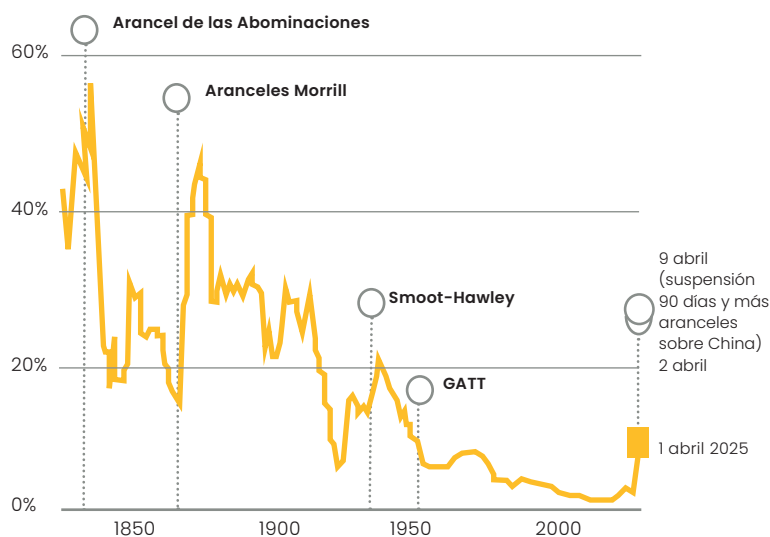
² Saldo de Capital de la Cartera Bancos Comerciales y Sociedades Financieras.

PANORAMA MACROECONÓMICO

1.1 PANORAMA INTERNACIONAL

Desde inicios de 2025, la economía global ha enfrentado una reconfiguración estructural, impulsada por un cambio radical en la política comercial de Estados Unidos, que marca el cierre de un largo periodo de liberalización iniciado con el Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio (GATT) y profundizado con la institucionalización de la Organización Mundial del Comercio (OMC). La adopción de una política arancelaria más restrictiva por parte de EE.UU. Iniciada el 2 de abril con medidas de alcance casi universal, y reforzada el 9 de abril con restricciones adicionales orientadas particularmente hacia China— elevó su tasa arancelaria efectiva a niveles no observados en más de un siglo, incluso por encima de los registrados durante la Gran Depresión bajo la Ley Hawley-Smoot³.

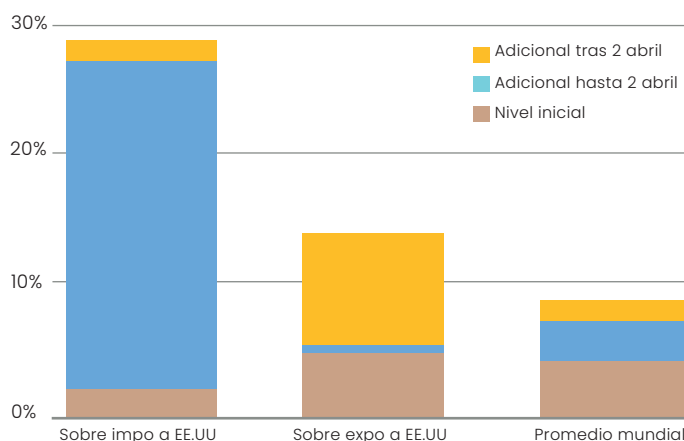
Gráfico 1. Tasas arancelarias históricas aplicadas por EE.UU.



Fuente: Estimaciones del FMI.

De acuerdo con el FMI⁴, este giro proteccionista generó reacciones inmediatas entre los principales socios comerciales de Estados Unidos (EE. UU.), provocando un incremento significativo en la tasa arancelaria promedio mundial, así como un aumento acumulado en los gravámenes aplicados tanto a las importaciones hacia ese país como a sus exportaciones. En consecuencia, las barreras al comercio internacional alcanzaron niveles críticos, poniendo en riesgo la arquitectura del sistema multilateral de intercambios y generando distorsiones significativas en los flujos globales de bienes y servicios.

Gráfico 2. Efecto sobre los aranceles promedio



Fuente: Estimaciones del FMI.

PANORAMA FINANCIERO REGIONAL

Según los escenarios estimados por el FMI, el crecimiento económico global para 2025 se proyecta en tres posibles trayectorias. El escenario base, que incorpora los efectos de las medidas arancelarias aplicadas en abril, anticipa una expansión del Producto Interno Bruto (PIB) mundial de 2.8%. En contraste, de no haberse implementado dichas medidas,

³ Aprobada en Estados Unidos el 17 de junio de 1930, propuesta por los senadores Reed Smoot y Willis C. Hawley, que elevó unilateralmente los aranceles estadounidenses a los productos importados, para intentar mitigar los efectos de la Gran Depresión iniciada en 1929.

⁴ Consultar: <https://www.imf.org/es/Blogs/Articles/2025/04/22/the-global-economy-enters-a-new-era>

el crecimiento estimado habría alcanzado un 3.2%. Incluso bajo un eventual retiro de los aranceles (escenario posterior al 9 de abril), la incertidumbre persistente continúa afectando negativamente las expectativas globales.

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

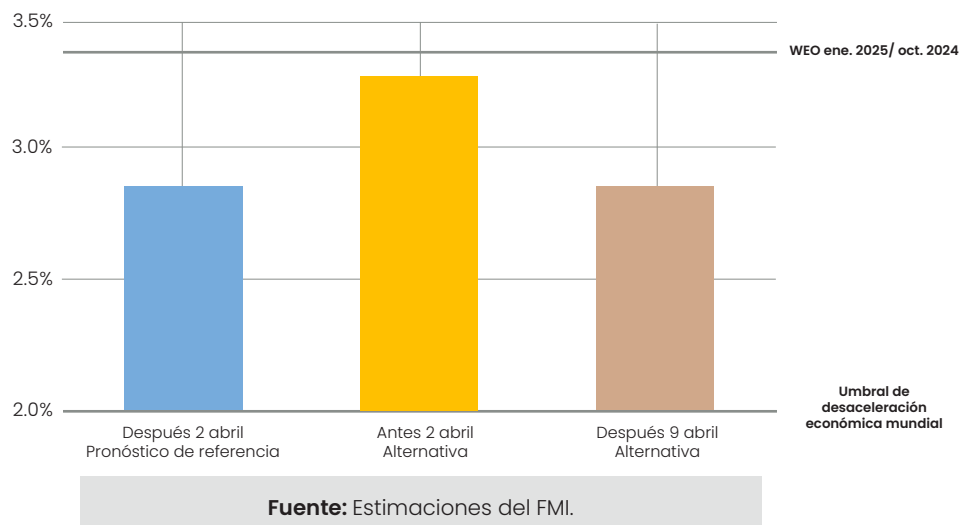
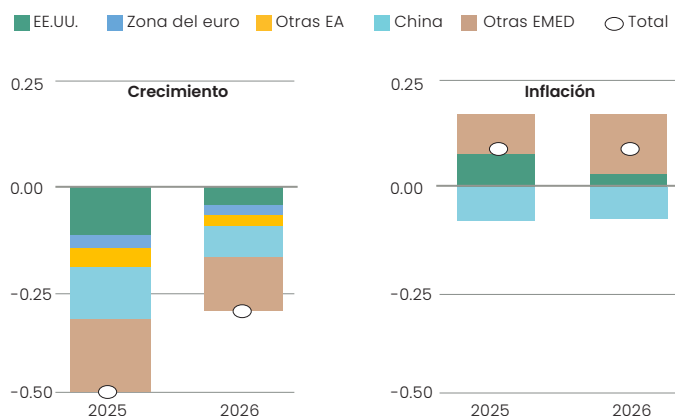
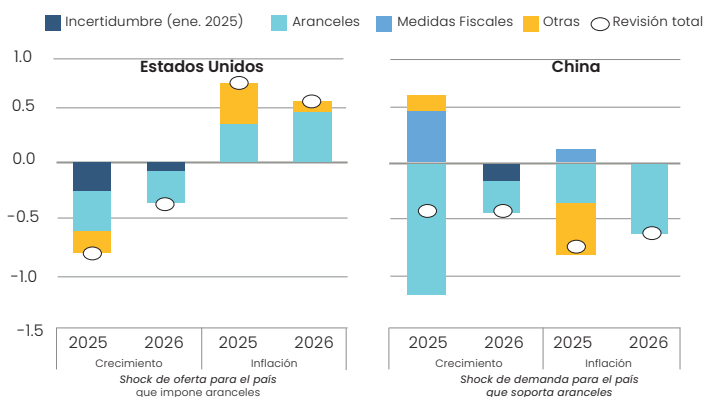


Gráfico 4. Crecimiento económico mundial vs Inflación



La fractura en el comercio internacional ha tenido repercusiones diferenciadas por región. Las economías más afectadas —como China, Estados Unidos y varios mercados emergentes— enfrentan revisiones a la baja en sus proyecciones de crecimiento para 2025 y 2026. A la vez, **la inflación mundial se ha ajustado moderadamente al alza, evidenciando un doble efecto: presiones inflacionarias en los países que impusieron aranceles**, derivadas del encarecimiento de insumos importados (shock de oferta); y efectos deflacionarios en las economías receptoras, producto de una menor demanda externa (shock de demanda).

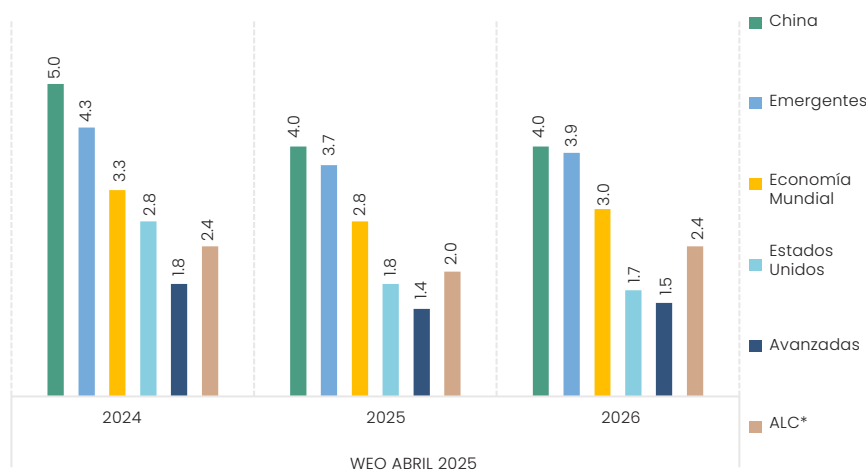
Gráfico 5. Efectos de los aranceles en el crecimiento de EE.UU. y China



Desagregando los impactos para Estados Unidos y China, **para la economía norteamericana el crecimiento se reduce en 2025 por debajo de 2.0% debido a una combinación de aranceles, incertidumbre y efectos fiscales.** La inflación subyacente, en cambio, se eleva, debido al encarecimiento de bienes intermedios importados. **En China, el efecto es opuesto: los aranceles impactan la demanda externa**, deprimen el crecimiento y refuerzan la presión deflacionaria.

De manera global, los pronósticos de crecimiento mundial⁵ han sufrido notables revisiones a la baja en comparación con la actualización de las perspectivas de la economía mundial emitidas a inicio de año, en razón de que las tasas arancelarias efectivas se sitúan en niveles no observados en un siglo y del contexto sumamente impredecible. **Las proyecciones de crecimiento real por región para 2024-2026 señalan una desaceleración en todos los bloques económicos.** China pasará de crecer 5.0% en 2024 a 4.0% en 2025, EE. UU. de 2.8% a 1.8%; y América Latina y el Caribe se mantendrán por debajo de 2.5%, mostrando su vulnerabilidad ante cambios externos abruptos.

Gráfico 6. Proyecciones de crecimiento por región
(% del PIB real)



Fuente: Estimaciones del FMI.

La erosión del consenso comercial internacional ha traído consigo efectos generalizados, por una parte, la creciente incertidumbre normativa induce a una posible retracción en la inversión privada, reducción en el volumen de comercio, alteraciones en las cadenas de suministro globales y una desaceleración de la productividad. Paralelamente, **la revisión a la baja de los pronósticos de crecimiento mundial refleja el deterioro de las condiciones macroeconómicas derivadas de esta fragmentación comercial.**

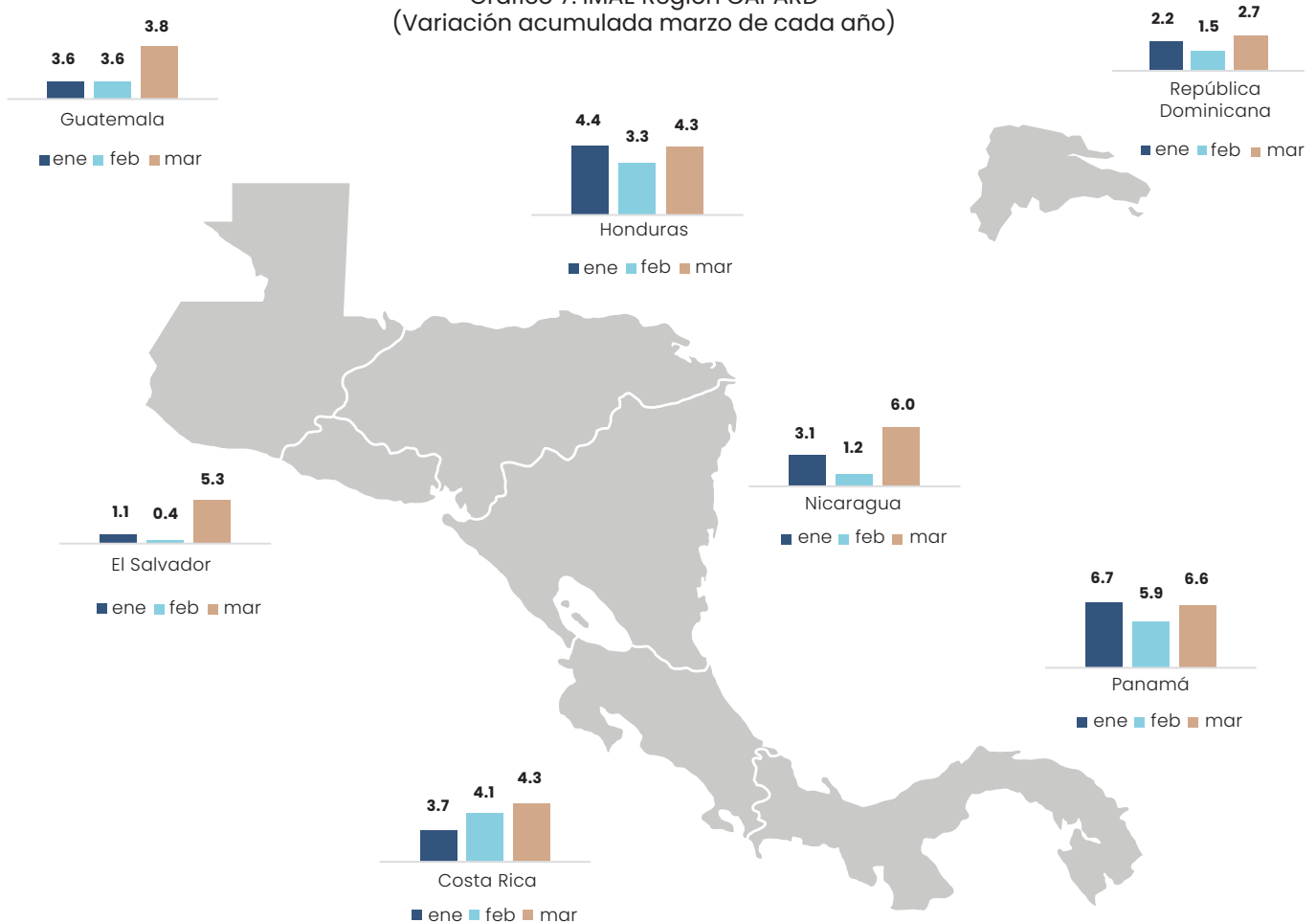
1.2 PANORAMA DE LA ESTABILIDAD FINANCIERA REGIONAL

PANORAMA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA E INFLACIÓN EN CENTROAMÉRICA

Al cierre del primer trimestre de 2025, se observó un aumento en la actividad económica de la región CAPARD⁶ superior a lo registrado en el 2024. De acuerdo con los últimos datos del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) en su serie original, el crecimiento promedio en los países centroamericanos alcanzó un 4.1%, mayor al 3.2% registrado durante la misma fecha de 2024. Al analizar el desempeño individual por país, resalta Panamá con un IMAE del 6.6%, seguido por Nicaragua (6.0%), El Salvador (5.3%), Honduras (4.3%), Costa Rica (4.3%), Guatemala (3.8%) y República Dominicana (2.7%).

⁵ Perspectivas de la economía mundial, abril de 2025: Un momento crítico en medio de cambios en las políticas

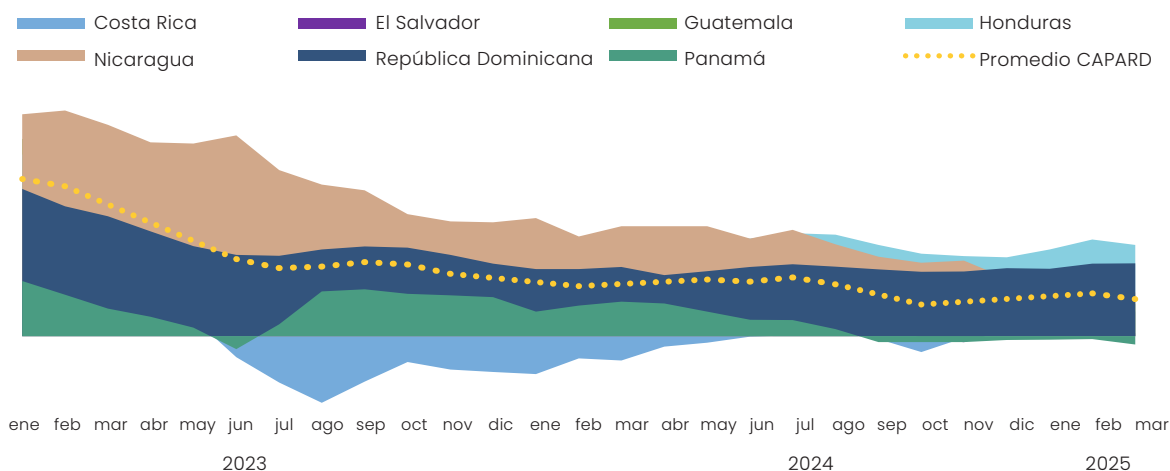
⁶ Centroamérica, Panamá y República Dominicana.

Gráfico 7. IMAE Región CAPARD
(Variación acumulada marzo de cada año)

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

Referente a la evolución de los precios **en la región de Centroamérica y República Dominicana a marzo de 2025, continúa mostrando señales de moderación en comparación a lo observado a inicios del año 2023 (ver Gráfico 8)**. La anterior tendencia es resultado de las medidas de política monetaria implementadas por los bancos centrales de la región.

Para el primer trimestre del año, la inflación interanual promedio de la región CAPARD se posicionó en 1.8%, una posición inferior a lo observado durante la misma fecha del año anterior (2.6%). Para marzo de 2025, el comportamiento de los precios en Honduras y República Dominicana registraron los niveles inflacionarios más elevados de la región con 4.5% y 3.6% respectivamente, en contraste Panamá presentó una deflación interanual del 0.4%.

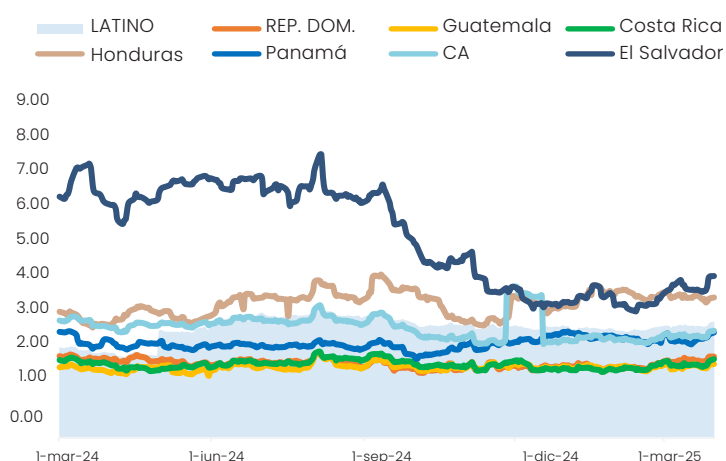
Gráfico 8. Inflación región CAPARD
(variación interanual 2023-2025)

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

En la actualidad, los índices inflacionarios transitan hacia una senda de estabilización, donde la mayoría de los países se encuentra dentro del rango de tolerancia de mediano plazo establecido por la autoridad monetaria. Las perspectivas inflacionarias según el FMI se mantienen a la baja; sin embargo, sugieren que el ritmo en su desaceleración será más lento al esperado anteriormente. Lo anterior se debe a la existencia de riesgos externos sobre nuevas presiones inflacionarias para la región en 2025, derivadas de la incertidumbre alrededor de las nuevas políticas comerciales.

INDICADORES DE RIESGO PAÍS REGIONALES

Gráfico 9. EMBI, Centroamérica y región de ALC (%)



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con cifras de J.P. Morgan.

Para el primer trimestre de 2025, la percepción de riesgo país medido a través del Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI⁷, por sus siglas en inglés), para Centroamérica y República Dominicana presenta un desempeño estable, respaldado por un dinamismo económico positivo y un sólido equilibrio fiscal. **El comportamiento del spread soberano regional para marzo de 2025 alcanzó un promedio de 3.1 puntos, menor a la media de América Latina (4.5).** En los resultados individuales, El Salvador se ubicó con el EMBI más alto (4.6%), seguido de Honduras (4.0%); mientras que República Dominicana y Costa Rica se ubican en una tercera posición con un 2.1%, en contraste, Guatemala presentó el riesgo país más bajo con un 2.0%.

⁷ Emerging Markets Bonds Index o Indicador de Bonos de Mercados Emergentes, principal indicador de riesgo país calculado por JP Morgan Chase. Es la diferencia de tasa de interés que pagan los bonos denominados en dólares, emitidos por países subdesarrollados, y los Bonos del Tesoro de Estados Unidos, que se consideran "libres" de riesgo.

Durante el primer trimestre de 2025, las principales agencias calificadoras de riesgo revisaron y actualizaron las calificaciones de deuda soberana y las perspectivas de riesgo país para Costa Rica, El Salvador y Guatemala, basándose en el comportamiento de la actividad económica, déficit fiscal, necesidades de financiamiento (local y externo), análisis de ratios deuda pública/PIB, de intereses de deuda/ingresos fiscales, así como indicadores del sector externo. En el resto de los países de la región no se presentan revisiones, manteniéndose las calificaciones reportadas en periodos anteriores. (Ver Tabla 1).

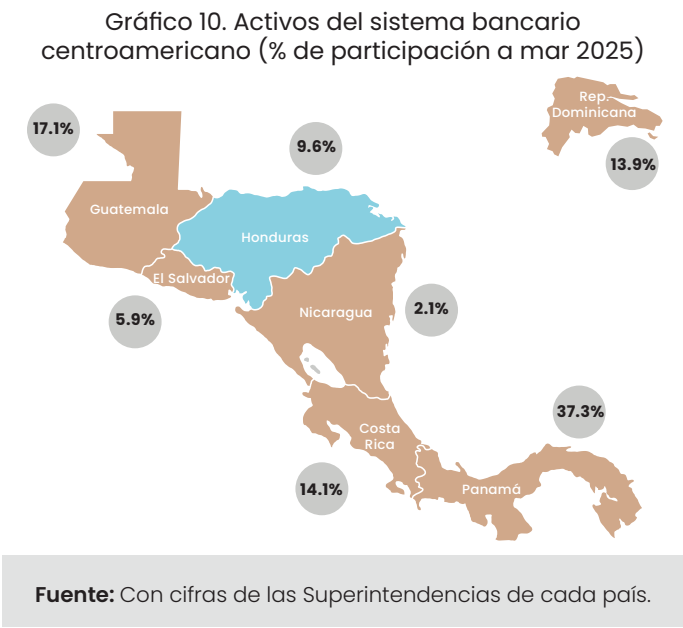
Desde el cierre de 2024, las agencias Standard & Poor’s y Moody’s mantienen las calificaciones de riesgo soberano para Honduras, consecuencia de una sólida política fiscal y de la implementación exitosa del programa del FMI. Asimismo, se espera que las autoridades hondureñas conserven una política fiscal moderada, considerando el escenario político actual y las tensiones de reestructuración del comercio mundial.

Tabla 1. Calificaciones y perspectivas de riesgo regionales soberana a marzo 2025.

Agencia	Descripción	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	* Honduras	Nicaragua	República Dominicana	Panamá
Fitch Ratings	Calificación	‘BB’	‘CCC+’	‘BB’	n.c.	‘B’	‘BB-’	‘BB+’
	Perspectiva	Positiva	Estable	Estable	n.c.	Estable	Positiva	Estable
Moody’s Investor Service	Calificación	‘Ba3’	B3	‘Ba1’	‘B1’	‘B2’	‘Ba3’	‘Baa3’
	Perspectiva	Positiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Positiva	Estable
Standard and Poor’s	Calificación	‘BB-’	‘B-’	‘BB’	‘BB-’	‘B+’	‘BB’	‘BBB-’
	Perspectiva	Positiva	Estable	Positiva	Negativa	Estable	Estable	Estable

Nota: n.c.: no es calificado; n.p.: no perspectiva
Fuente: Fitch, Moody’s y Standard & Poor’s.

COMPORTAMIENTO DE LOS ACTIVOS REGIONALES

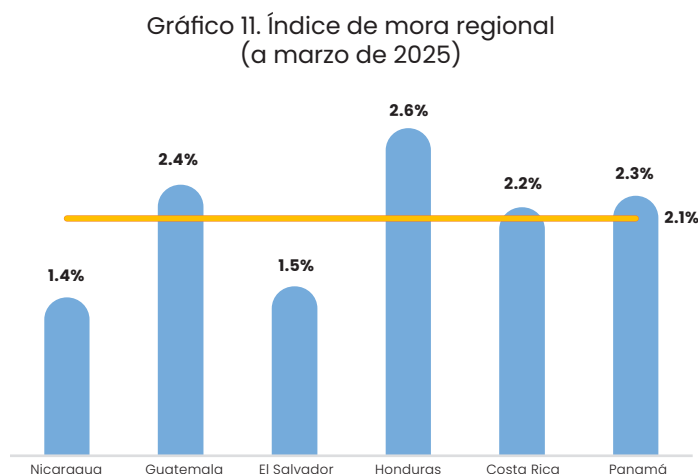


Para el primer trimestre de 2025, los activos del sistema financiero en la región se ubicaron en US\$447,046.6 millones. El sector bancario panameño se mantiene líder con una participación del 37.3%, consolidando su posición como el principal centro financiero regional. Le siguen Guatemala (17.1%), Costa Rica (14.1%), República Dominicana (13.9%), Honduras (9.6%), El Salvador (5.9%) y Nicaragua (2.1%). Estos resultados posicionan al sistema financiero hondureño, en la quinta posición dentro de la región, con un saldo acumulado de US\$42,804.0 millones a marzo de 2025.

CARTERA CREDITICIA REGIONAL E ÍNDICE DE MOROSIDAD

La cartera crediticia regional, al tercer mes del año 2025 alcanzó los US\$284,531.2 millones. Panamá agrupó la mayor participación con 39.1% del total, seguido de Guatemala (15.8%), Costa Rica (14.7%), República Dominicana (12.0%), Honduras (9.4%), El Salvador (6.9%) y Nicaragua (2.1%). **A nivel general, la cartera en la región registró un incremento interanual del 9.2% respecto al mismo periodo de 2024,** impulsado por el dinamismo económico regional y la resiliencia mostrada ante la incertidumbre del comercio global.

Para inicios del año, la calidad de la cartera crediticia en Centroamérica se mantuvo estable, reflejando una adecuada gestión del riesgo por parte de las entidades bancarias. **Al cierre de marzo, el índice de morosidad promedio regional se ubicó en 2.1%.** Honduras, Guatemala, Costa Rica y Panamá registraron índices de mora superiores a este promedio, mientras que en el resto de los países la morosidad osciló entre 1.4% y 1.5%. La estabilidad del índice de mora a lo largo del primer trimestre del año respondió, en gran medida, a las políticas implementadas por las autoridades supervisoras para fortalecer la resiliencia del sistema financiero.



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

SITUACIÓN PATRIMONIAL Y COMPORTAMIENTO DEL IAC EN CENTROAMÉRICA

Al primer trimestre de 2025, la región mantuvo sólidos niveles de adecuación de capital, respaldados por un robusto patrimonio y una resiliente capacidad de generación de utilidades. Los Índices de Adecuación de Capital (IAC) en Centroamérica se ubicaron por encima de los requisitos mínimos establecidos por las normativas de cada país. Nicaragua y Panamá registraron los niveles más altos (19.2% y 18.4%, respectivamente), seguidos por República Dominicana (17.4%), Guatemala (15.7%), El Salvador (14.7%), Costa Rica (14.3%) y Honduras (13.5%). Estos índices reflejan una capitalización adecuada en relación con los activos ponderados por riesgo, variando según la estructura y el tamaño del sistema financiero de cada país. **Respecto al patrimonio, el sector financiero de Panamá lideró con US\$17,572.4 millones al primer trimestre de 2025; en contraste, Nicaragua alcanzó US\$1,705.2 millones en el mismo período.** (Ver Gráfico 12)

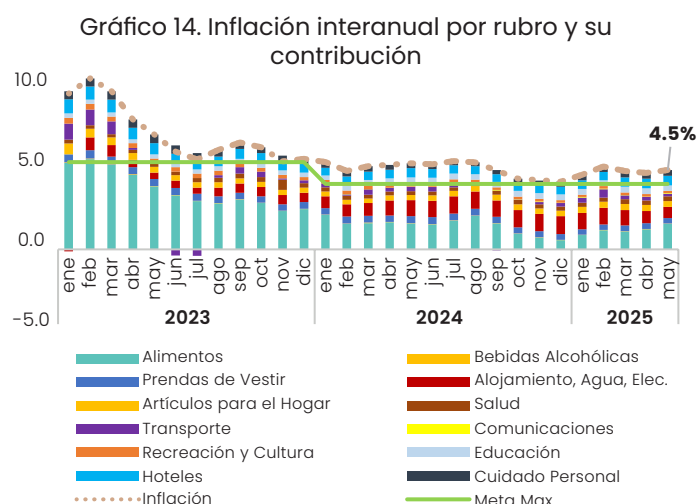
El Salvador y Costa Rica presentaron los IAC más bajos de la región, resultado de las diferencias en las definiciones regulatorias de los recursos propios y los activos ponderados por riesgo, así como a la composición de sus sistemas financieros. Factores como la proporción de bancos grandes y pequeños y la naturaleza de sus carteras de activos también influyen en el nivel de capitalización de cada país. En términos generales, al primer trimestre de 2025 los bancos de la región registraron niveles adecuados de recursos para mantener una posición financiera sólida y estable.

Las actividades con mayor contribución a la variación acumulada por su dinamismo fueron: Intermediación Financiera (9.8%) resultado de créditos a los hogares y empresas; Transporte (4.4%), derivado del fortalecimiento del comercio exterior; Telecomunicaciones (4.1%), impulsado por la demanda de servicios de internet; Agricultura (3.7%), consecuente con el volumen de producción de café registrado en el periodo; Comercio (3.1%), atribuido en mayor medida al buen desempeño en el rubro de Alimentos, Bebidas y Tabaco; y en ese orden Construcción Privada (1.3%) y Electricidad y Agua (0.9%), contrarrestado en parte por el aporte negativo de Otros Servicios (-3.4%).

Para el mes de marzo, la intermediación financiera se posicionó como la actividad económica de mayor desempeño, alcanzando un crecimiento interanual acumulado del 9.8%, atribuido a mayores ingresos por intereses, comisiones por servicios financieros y bancarios, especialmente de giros, transferencias, tarjetas de crédito y débito; destinados al consumo.

La industria manufacturera, que durante el mismo período del año anterior registraba una trayectoria negativa, revirtió dicha tendencia en el primer trimestre de 2025, aportando un 1.2% al crecimiento de la actividad económica al finalizar el periodo, repunte explicando, en gran medida, por el dinamismo observado en la producción de Alimentos, Bebidas y Tabaco, sobresaliendo el incremento en el procesamiento de café hondureño.

Al cierre de mayo del 2025, la trayectoria en el nivel de precios reflejó una variación interanual de 4.5%, registrando un descenso, frente al escenario inflacionario observado en 2024 (4.9%), ubicándose por décimo mes consecutivo dentro del rango de tolerancia de mediano plazo establecido por la **Autoridad Monetaria (4.0% ± 1.0)**. Es importante destacar que las medidas de política aplicadas por el Gobierno redujeron en aproximadamente 0.4 p.p (4.9% sin medidas de política) en atención al incremento en los de precios de productos de origen agrícola y el de los combustibles de uso vehicular.



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

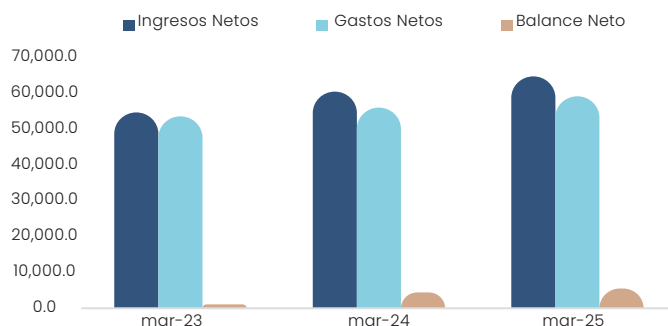
Para el mes de mayo, los rubros que determinaron el resultado del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fueron: “Alimentos y Bebidas no Alcohólicas” con **0.14 p.p.**; “Hoteles, Cafeterías y Restaurantes” con **0.06 p.p.** y “Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles” con **0.05 p.p.**

SECTOR FISCAL

Según cifras preliminares de la Secretaría de Finanzas, a marzo de 2025 los ingresos totales del Sector Público No Financiero (SPNF) ascendieron a L64.0 mil millones, superiores en 7.0% a lo contabilizado en el mismo periodo de 2024 (L59.8 mil millones). Durante la fecha analizada, **los ingresos tributarios evidenciaron un incremento del 6.5% con respecto al flujo impositivo recaudado en 2024,** alcanzando la suma de L34.7 mil millones, siendo la partida tributaria el principal componente del total de ingresos con el 54.2% de participación.

Por el lado de las erogaciones del SPNF, y de acuerdo con las cifras disponibles al mes de marzo de 2025, el gasto total fue de L58.5 mil millones. Según las cifras macro-fiscales, el 88.9% del gasto neto registrado en dicho periodo se destinó a gasto corriente (L52.0 mil millones). **El resultado del balance fiscal del SPNF al 31 de marzo de 2025, resultó un superávit de L5.5 mil millones.**

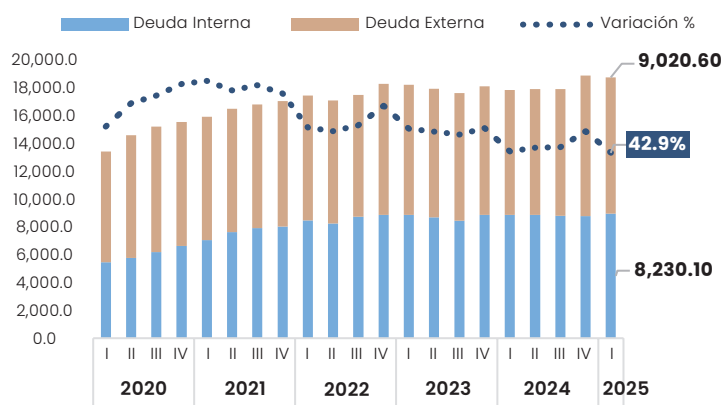
Gráfico 15. Balance fiscal neto SPNF



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

En el primer trimestre de 2025, el saldo de la deuda pública de la Administración Central ascendió a US\$17,250.7 millones, lo que representa un incremento interanual del 5.0% en comparación con el nivel registrado en igual período de 2024 (US\$16,421.7 millones). En cuanto a su estructura, el endeudamiento total se compuso en un 52.3% por obligaciones externas y en un 47.7% por instrumentos de financiamiento interno. **Por su parte, la relación Deuda/PIB se situó en 42.9% al cierre de marzo de 2025**, levemente por debajo del 43.2% reportado en el mismo trimestre del año anterior.

Gráfico 16. Evolución de la deuda pública de la administración central (millones de US\$)

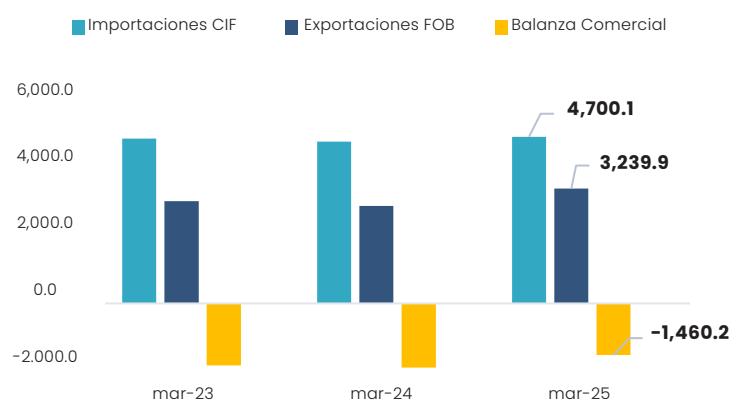


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con cifras de SEFIN.

SECTOR EXTERNO

A marzo de 2025, el comercio exterior de bienes evidenció una mejora en el saldo de la balanza comercial, al reducirse el déficit en 19.5%, situándose en US\$1,460.2 millones, frente a los US\$1,814.0 millones registrados en igual período del año anterior, resultado explicado por un déficit en mercancías generales de US\$1,946.3 millones, parcialmente compensado por un superávit en bienes para transformación (maquila) de US\$486.0 millones. **Durante el primer trimestre del año, las exportaciones totalizaron US\$3,239.9 millones, reflejando un crecimiento interanual de 17.9%; en tanto, que las importaciones alcanzaron US\$4,700.2 millones**, lo que representa un incremento de 3.0% respecto a marzo de 2024.

Gráfico 17. Balanza comercial de mercancías generales (millones de US\$)



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

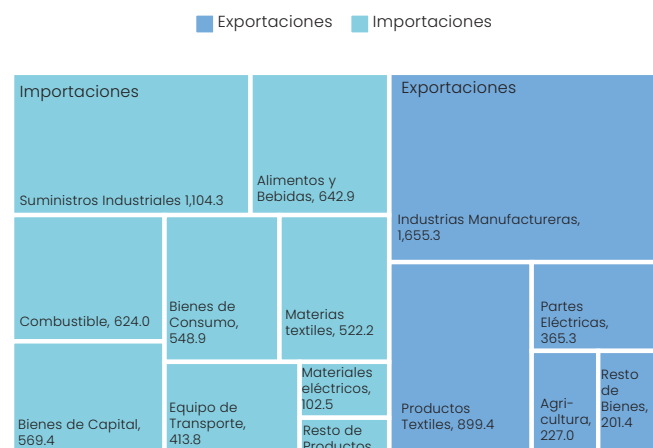
En cuanto a la composición de las exportaciones, el 60.5% correspondió a mercancías generales y el 39.5% a bienes bajo régimen de maquila. En el caso de las importaciones, el 83.1% se destinó a mercancías generales y el 16.9% restante a insumos para procesos de transformación.

Particularmente, las exportaciones del sector maquilador mostraron un desempeño sobresaliente, alcanzando US\$1,655.3 millones al cierre de marzo, lo que equivale a una

expansión interanual de 48.4% en comparación con los US\$1,115.8 millones reportados en 2024. El dinamismo observado en la actividad manufacturera obedeció principalmente a una mayor demanda externa de productos como café, camarones y metales preciosos, favorecidos por el repunte en los precios internacionales.

Respecto a las importaciones totales de bienes, al primer trimestre de 2025 ascendieron a US\$4,700.1 millones, reflejando un aumento interanual de US\$137.5 millones (3.0%), impulsado por mayores compras de suministros industriales, bienes de consumo, alimentos y bebidas, así como bienes de capital.

Gráfico 18. Intercambio comercial por actividad económica al tercer trimestre de 2025 (en millones US\$)

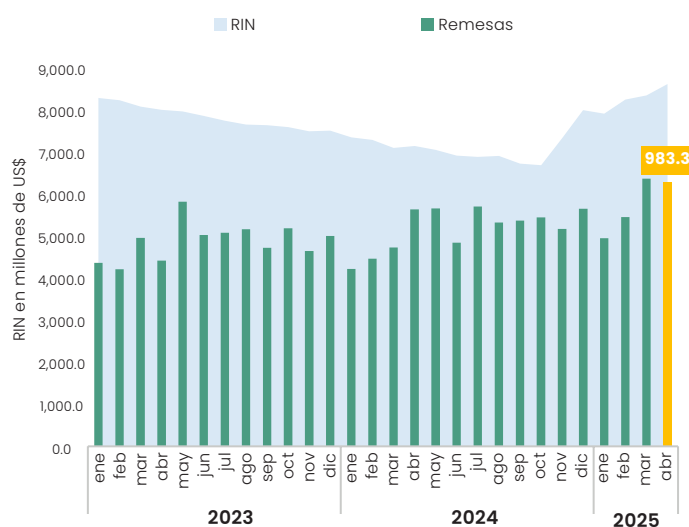


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con cifras del BCH.

Por otra parte, las Reservas Internacionales Netas (RIN) al mes de abril de 2025 alcanzaron un saldo de US\$8,674.5 millones, permitiendo una cobertura de 5.5 meses de importaciones de bienes y servicios, superando el umbral internacional de referencia de tres meses y alineándose con el parámetro establecido por la política monetaria (≥ 5.0 meses). El nivel

representó un incremento de US\$1,486.7 millones en relación con abril de 2024, explicado fundamentalmente por una compra neta de divisas por US\$858.2 millones, ingresos por desembolsos externos de US\$86.9 millones, pagos por servicio de deuda pública externa de US\$241.8 millones y ventas directas de divisas destinadas a importación de combustibles por US\$213.2 millones. En cuanto al ingreso de divisas a través de los agentes cambiarios, el BCH reportó en abril un acumulado de US\$7,238.2 millones, de los cuales el 49.9% corresponde al flujo de remesas familiares, que ascendieron a US\$3,592.9 millones, reflejando un crecimiento interanual de 20.7%.

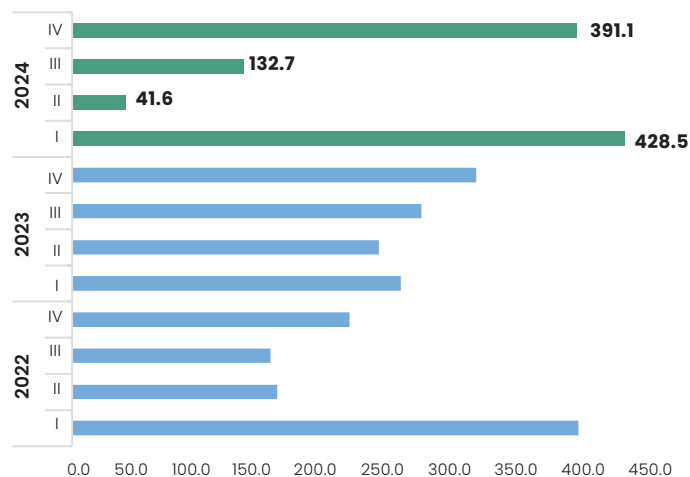
Gráfico 19. Flujos de RIN y Remesas Familiares (millones de US\$)



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

Según las últimas cifras disponibles por la autoridad monetaria, al cierre de diciembre de 2024⁸, la posición acumulada fue de US\$993.9 millones, inferior en un 7.6% a lo registrado en igual período de 2023 (US\$1,076.4 millones). Los flujos de capital provinieron principalmente de empresas originarias de Sudamérica (46.1%), seguidas del Caribe (23.0%) y Centroamérica (20.4%). Por actividad económica, destacó la reinversión de utilidades en sectores como servicios financieros y seguros, industria manufacturera y generación eléctrica.

Gráfico 20. Inversión extranjera directa (saldo en millones de dólares)



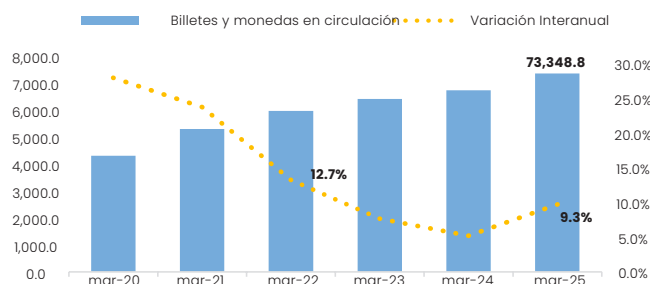
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con estimaciones del BCH.

SECTOR MONETARIO

Según datos preliminares del BCH, al cierre del primer trimestre de 2025 la base monetaria⁹ ascendió a L132,613.2 millones, reflejando un incremento de L601.6 millones en comparación al mismo periodo del año anterior.

En ese mismo mes, el volumen de billetes y monedas en circulación alcanzó L73,348.8 millones, lo que representa un crecimiento interanual de 9.3% (L6,265.8 millones). Esta evolución responde a las recientes decisiones de política monetaria, en concordancia con el comportamiento de los activos externos e internos netos.

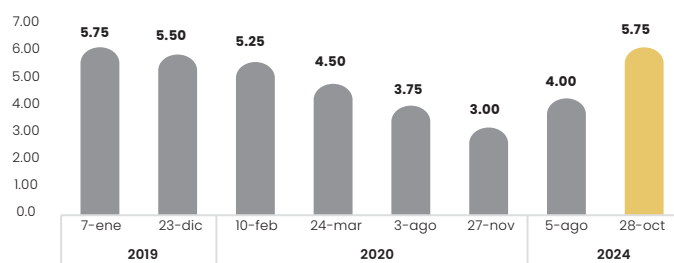
Gráfico 21. Emisión monetaria 2010-2025. en millones de Lempiras y variación interanual



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

Tras la última revisión efectuada en octubre de 2024, la Tasa de Política Monetaria (TPM) se mantuvo en 5.75%. Esta medida continúa vigente, lo que ha contribuido a regular la liquidez del sistema financiero, ajustar las tasas de interés bancarias y moderar el ritmo de expansión del crédito, favoreciendo a su vez la estabilidad macroeconómica.

Gráfico 22. Cambios en la TPM



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

La coyuntura al cierre del primer trimestre de 2025 se caracterizó por una inflación dentro del rango de tolerancia, una posición externa fortalecida y una actividad económica en recuperación sostenida.

⁸ Cifras disponibles corresponde al cierre de 2024. Visitar: [Cuenta Financiera trimestral.xlsx](#)

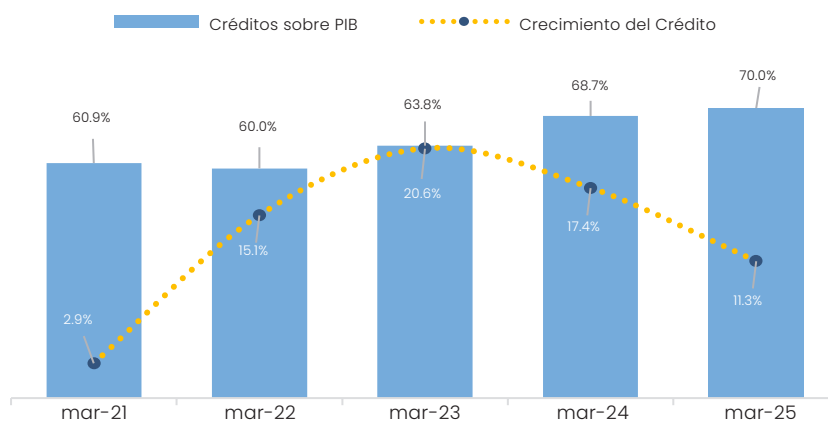
⁹ Constituye el pasivo monetario del BCH, compuesto por el efectivo en circulación (billetes y monedas), así como de los depósitos y valores de instituciones financieras sujetos a encaje. Denominado también "dinero de alta potencia," porque permite la expansión del dinero en la economía y del crédito a través del sistema bancario.

II. DINÁMICA DEL CRÉDITO

La dinámica del crédito reflejó la interacción entre el Sistema Financiero y la Economía Real, evidenciado en la movilidad de los recursos financieros para respaldar el crecimiento, el desarrollo y la estabilidad económica nacional. **A marzo de 2025, la actividad de intermediación financiera aportó el 2.8% de la variación porcentual acumulada del IMAE que fue de 4.3%.** Lo anterior, como resultado del aumento en los ingresos generados por la cartera de préstamos con fondos propios del sistema financiero, fondos de los programas gubernamentales de apoyo al crédito y; el aumento en los ingresos y comisiones por servicios financieros colaterales.

En marzo 2025, el saldo de la cartera crediticia¹⁰ del Sistema Financiero hondureño ascendió a los L647.0 mil millones. La dinámica crediticia se reactivó a finales de 2021 y ha mostrado desde entonces tasas de crecimiento significativas, evidenciado en el crecimiento interanual observado al cierre de marzo 2025 de 11.3%, alcanzando una profundidad respecto al PIB del 70.0%.

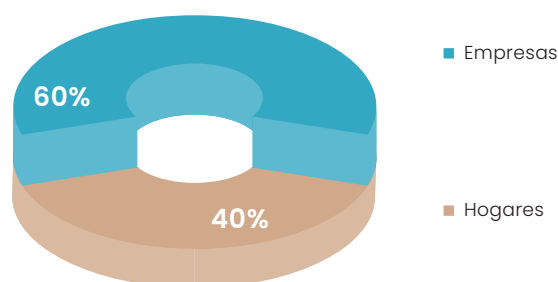
Gráfico 23. Relación créditos del sector financiero – PIB



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Respecto a la composición de la cartera crediticia según demandante, se identifican 2 grandes grupos, empresas que representa el 60% y hogares el 40%. Cabe aclarar, que esta cartera excluye el crédito interbancario, ya que son préstamos a corto plazo que las Instituciones del Sistema Financiero se otorgan entre sí, para gestionar sus reservas de efectivo, además, se excluyen los créditos al gobierno y alcaldías municipales.

Gráfico 24. Composición de la cartera crediticia por demandante



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

A marzo de 2025, **el 96.5% de la cartera de créditos del Sistema Financiero corresponde a financiamientos otorgados por instituciones bancarias**, que las ubica como el principal actor generador de crédito. El restante 3.5% fue el crédito atendido por las Sociedades Financieras.

¹⁰ Saldo de la cartera solo incluye capital excluyendo los intereses por cobrar y contingentes ver anexo 5.2.

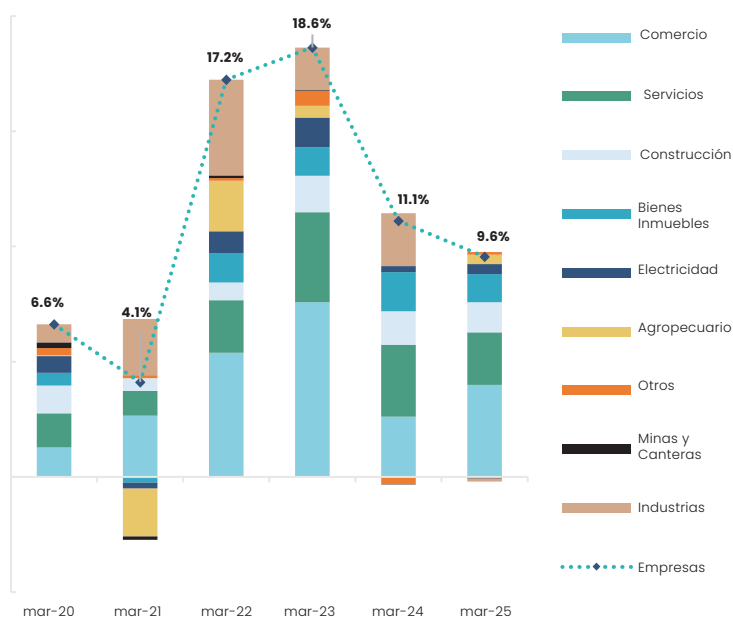
2.1 DEMANDA DE CRÉDITO

EMPRESAS

Al cierre de marzo 2025, el endeudamiento agregado del sector empresarial ascendió a los L385.1 mil millones, el financiamiento de las operaciones, proyectos de inversión y expansión de las empresas representa un 41.6% del PIB. El comercio es el rubro de mayor representatividad con un 32% del total de la cartera, seguido de los servicios con el 21% y la industria con el 16%. Estos tres rubros en su conjunto representan el 68% de la cartera total, el restante 32% corresponde al rubro construcción, bienes inmuebles y agropecuario con un 8% individualmente; electricidad, minas y canteras y otros con 6%, 1% y 1% respectivamente.

El crédito a las empresas ha experimentado un crecimiento sostenido en los últimos años; sin embargo, a marzo de 2025, se desaceleró mostrando un crecimiento interanual de 9.6%, inferior al 11.1% observado en marzo de 2024, explicado por un menor crecimiento en tres de los rubros de mayor representatividad de la cartera; industrias, servicios y construcción. Lo anterior, consistente con los resultados del IMAE, que al cierre de marzo 2025 registró una variación porcentual acumulada de 2.8%, inferior a la observada a marzo 2024, la cual se ubicó en 3.9%. Dentro de la cartera empresarial, los sectores comercio (32%), servicios (21%) e industria (16%) lideran históricamente como los destinos productivos de mayor acceso al financiamiento, mismos rubros que contribuyen en gran medida al crecimiento económico nacional.

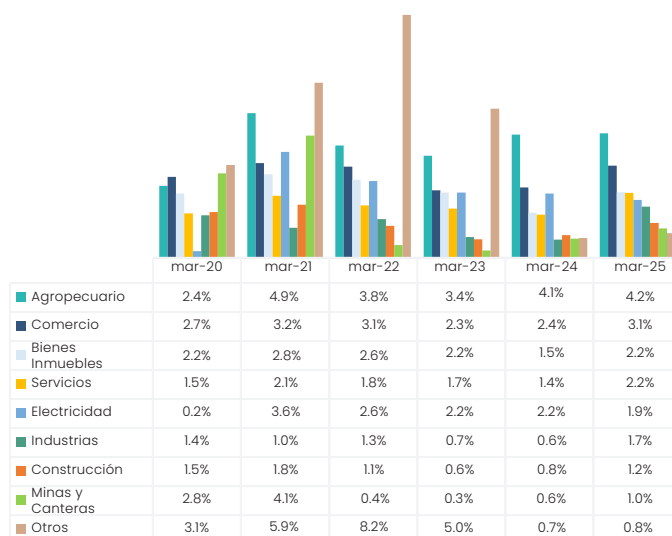
Gráfico 25. Aporte al crecimiento de la cartera crediticia de empresas



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

La tasa de morosidad de la cartera empresarial al cierre de marzo 2025 fue de 2.4%, inferior al 2.6% de la mora de la cartera crediticia total. Sin embargo, es necesario mencionar el comportamiento observado en el rubro agropecuario con una tasa de morosidad del 4.2%, superior al observado en marzo 2024 (4.1%); sector sujeto a los impactos por variabilidad climática. El resto de los sectores productivos registra tasas similares o inferiores a las observadas en marzo 2024. El sector que menor tasa de morosidad presenta es Minas y Canteras con 1.0%.

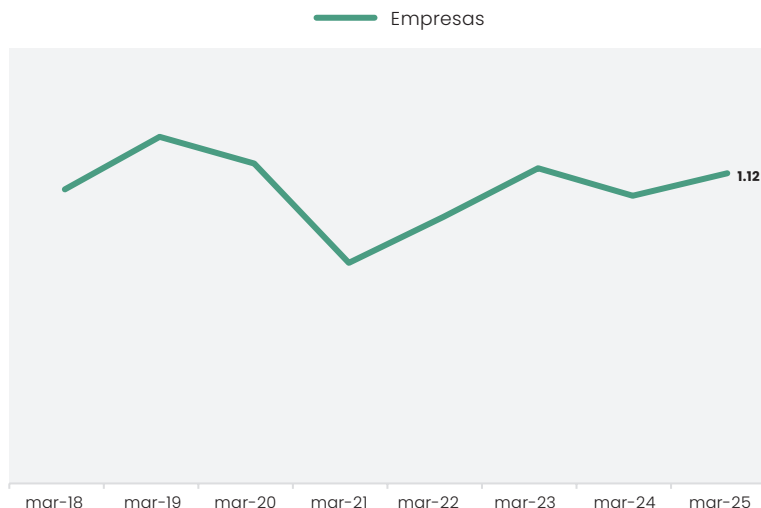
Gráfico 26. Mora empresas por destino



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

En el caso del sector empresarial, a marzo de 2025, por cada lempira captado vía depósitos se han destinado L1.12 para créditos, superior al L1.09 de marzo de 2024. El apalancamiento se mantiene en niveles conservadores, sugiriendo una gestión de riesgos más conservadora en este segmento. Además, presentan un patrón de apalancamiento estable, lo que implica que los establecimientos de crédito priorizan la calidad en este sector.

Gráfico 27. Apalancamiento de los depósitos a la cartera de créditos

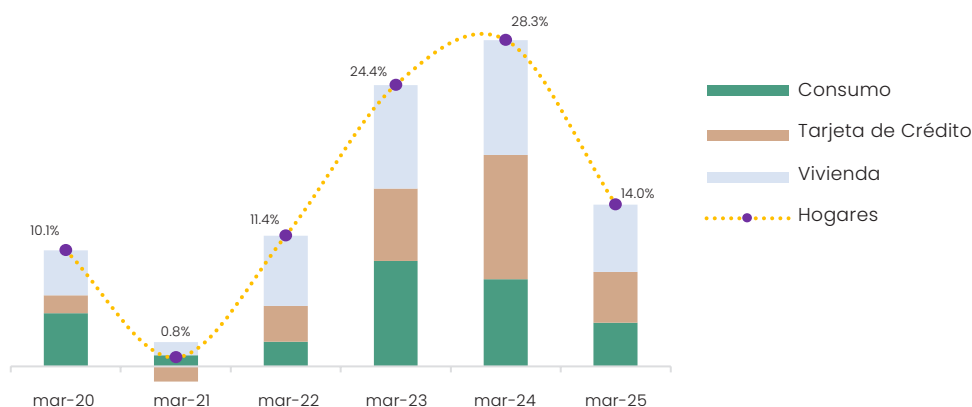


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

HOGARES

El crédito a los hogares, correspondiente a marzo de 2025, ascendió a L261.9 mil millones de lempiras, superior en L32.3 mil millones a lo observado en marzo del año pasado. Los créditos a los hogares representan el 40.0% del total de la cartera de créditos y un 28.3% como porcentaje del PIB.

Gráfico 28. Aporte al crecimiento crédito a hogares

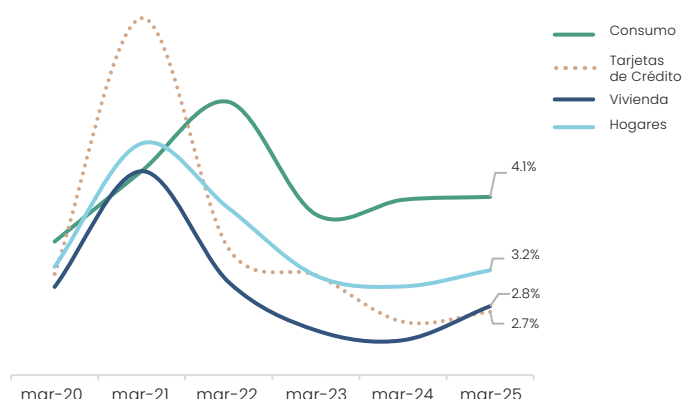


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

El aporte al crecimiento de los créditos de consumo al cierre de marzo 2025 fue de 3.8%, el restante 4.4% proviene de la contribución de Tarjetas de Crédito; 2.7% por el uso habitual de tarjetas y 1.7% del uso de extrafinanciamientos; este último creció en 15.0% interanual, explicado por el aumento en las colocaciones. Esta mayor colocación de créditos a los hogares a través de tarjetas de crédito es incentivada por una mejora en las condiciones de otorgamiento de estos créditos.

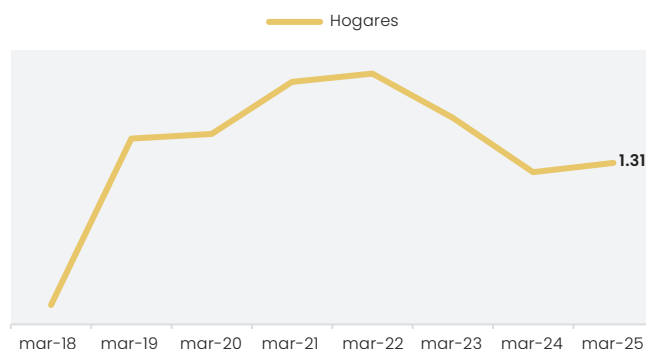
La tasa de mora de la cartera de crédito a los hogares a marzo de 2025 fue de 3.2%, similar a la tasa del 3.0% observada en igual periodo de 2024; tasa que está diluida en un mayor volumen de créditos por las colocaciones de esta cartera, sobre todo en el rubro

Gráfico 29. Tasa de mora crédito a hogares



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Gráfico 30. Apalancamiento de los Depósitos a la cartera de créditos



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

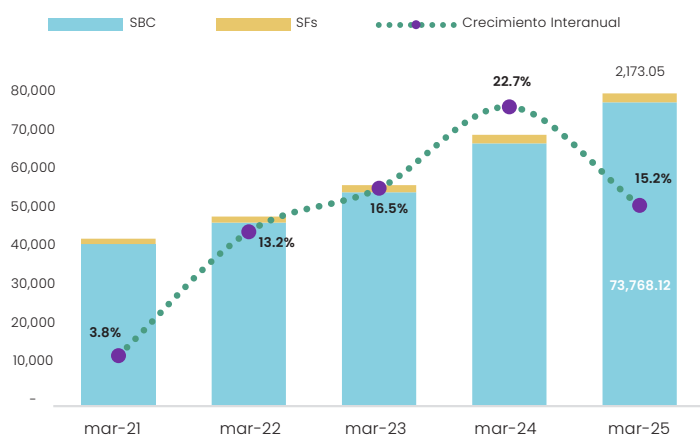
de tarjetas de crédito que observa una tasa de 2.7%, inferior al 4.1% observado en créditos de consumo. Sin embargo, ambas tasas son superiores a las tasas registradas en todos los rubros empresariales a excepción del sector agropecuario. La tendencia creciente evidenciada en las tasas de mora se traduce en un mayor riesgo de incumplimiento por parte de los hogares y, por tanto, una mayor constitución de estimaciones por deterioro para las Instituciones del Sistema Financiero, restringiendo recursos de capital que pueden destinarse al otorgamiento de nuevos créditos.

En el caso de los hogares, a marzo de 2025 por cada lempira depositado se destinaron L1.31 para créditos de este sector, superior al L1.27 al mismo mes del año anterior. Se observa una volatilidad junto con una fase de expansión (2018 – 2022). A partir de 2023, en contraste, se registra una corrección, misma que puede denotar la aplicación de mayor prudencia en las fuentes de fondeo de este tipo de créditos.

SECTOR INMOBILIARIO

A marzo de 2025, **el saldo del financiamiento de la vivienda¹¹ por parte del Sistema Financiero registró un crecimiento de 12.4%; sin embargo, se observa una desaceleración respecto al crecimiento del 22.7% observado en el mismo periodo de 2024.** De acuerdo con

Gráfico 31. Cartera de financiamiento a la vivienda Sistema Financiero (en millones de lempiras)



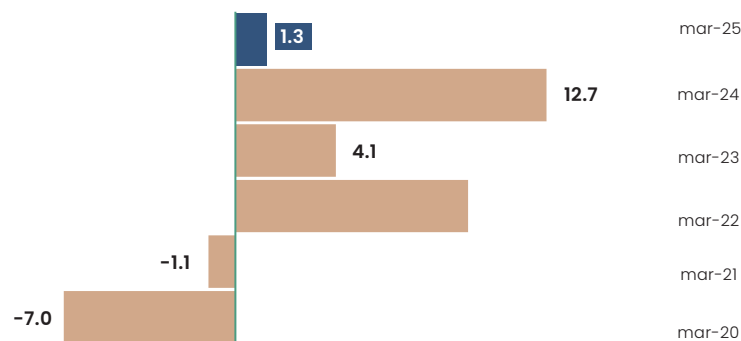
Fuente: Cifras internas de la CNBS

lo contabilizado a marzo 2025, **la cartera de préstamos para la adquisición de vivienda sumó L75.9 mil millones,** superior al monto registrado en 2024 (L65.9 mil millones). EL 97.1% de estas colocaciones fueron realizadas a través de las instituciones del sistema bancario comercial y el resto canalizado mediante Sociedades Financieras. El saldo de esta cartera mantiene una tendencia ascendente desde finales de 2021, representando el 11.4% del total de préstamos emitidos por el Sistema Financiero, lo cual implica cierto grado de exposición del sistema ante posibles perturbaciones en este mercado.

¹¹ Vivienda: incluye los préstamos para la compra de vivienda existente y la construcción de vivienda (urbana y rural).

El dinamismo observado en el volumen del crédito para la adquisición de viviendas durante los últimos periodos responde al desempeño de la actividad económica mensual medida en el rubro **“construcción privada”, que reportó a marzo de 2025 una desaceleración en su crecimiento interanual, pasando del 12.7% en marzo de 2024 a 1.3% en el mismo periodo de 2025.** Lo anterior, explicado por el dinamismo de la industria, evidenciado en el comercio y viviendas residenciales, principalmente en los municipios del Distrito Central, Choloma, La Ceiba y Danlí; financiadas con recursos del sistema financiero y del fondo de inversión manejado por el Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda (BANHPROVI).

Gráfico 32. Variación % acumulada IMAE construcción privada

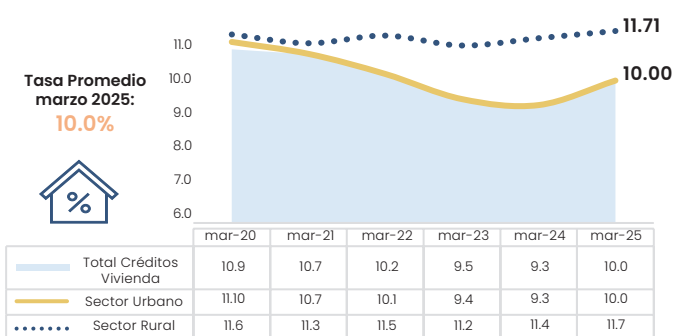


Fuente: Unidad de Análisis Económico con cifras del BCH.

De acuerdo con su clasificación geográfica, **la mayoría de las transacciones de crédito para vivienda se concentran en las zonas urbanas¹² del país**, representando un 99.7% del total, mientras que una menor proporción corresponde a créditos localizados en áreas rurales, con un 0.3%. A marzo de 2025, el flujo acumulado de operaciones nuevas de crédito para compraventa de vivienda muestra una caída interanual del 18.8%, luego de un crecimiento de 13.5% observado en el mismo período de 2024.

En cuanto a las condiciones crediticias del mercado inmobiliario, respecto a marzo de 2024 se muestra un incremento en las tasas de interés promedio, tanto para el sector rural como urbano, y para los diferentes destinos de los créditos inmobiliarios. **A marzo de 2025, la tasa de interés promedio registrada en las instituciones del Sistema Financiero fue de 10.0%, superior al 9.3% registrado en marzo de 2024.**

Gráfico 33. Tasas de interés promedio Ptmo. vivienda

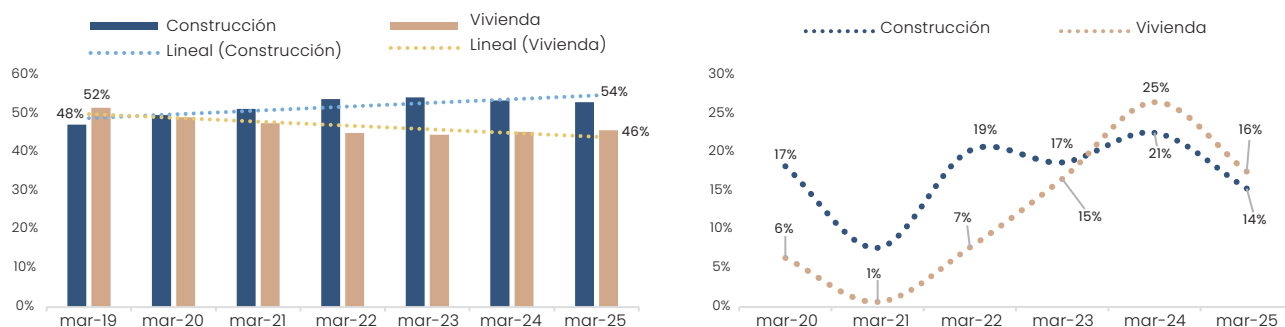


Fuente: Cifras internas de la CNBS.

Referente al destino del financiamiento para vivienda, se observa un incremento en el uso de crédito como recurso para financiar la construcción de viviendas, en comparación al uso del financiamiento destinado a la compra de estas. **A marzo de 2025, el 54.0% del financiamiento concedido por las entidades crediticias fue dirigido a la construcción de viviendas, mientras que el 46.0% restante se destinó a la adquisición directa de inmuebles.**

¹² INE de Honduras define las zonas urbanas como aquellas con 2.000 habitantes o más. https://www.ine.gob.hn/publicaciones/Censos/Censo_2013/01Tomo-I-Poblaci%C3%B3n/definiciones.html

Gráfico 34. Evolución de la composición de la cartera a la vivienda



Fuente: Cifras internas de la CNBS.

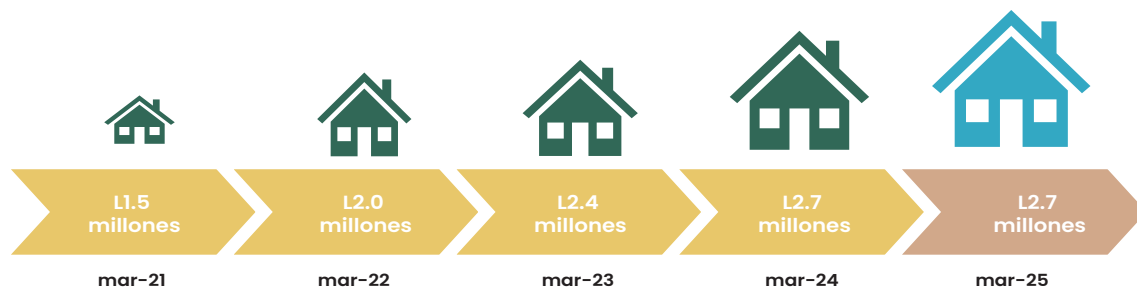
En los últimos años, la composición de la cartera destinada a vivienda ha experimentado un cambio significativo, siendo actualmente la construcción el destino más representativo.

Este cambio sugiere que una parte considerable de los hogares ha trasladado sus preferencias desde la compra de viviendas existentes hacia la autoconstrucción. Esta tendencia se ha visto influenciada, en parte, por la evolución de los precios en el mercado inmobiliario, que ha incentivado a las familias a optar por desarrollar sus propias soluciones habitacionales.

En línea con lo anterior, las estimaciones¹³ sugeridas para los precios de la vivienda, presentan un crecimiento sostenido desde el 2020, con tasas interanuales que superan los dos dígitos.

De acuerdo con las cifras de hipotecas concedidas por el Sistema Financiero para la compra de viviendas, el precio promedio de la vivienda se estimó en L2.7 millones a marzo de 2025, similar al registrado en el mismo periodo de 2024. Este comportamiento sugiere una estabilidad en los precios, posiblemente asociada a la desaceleración en el dinamismo de colocación de estos bienes por parte de las instituciones financieras.

Ilustración 1. Estimaciones del precio de la vivienda

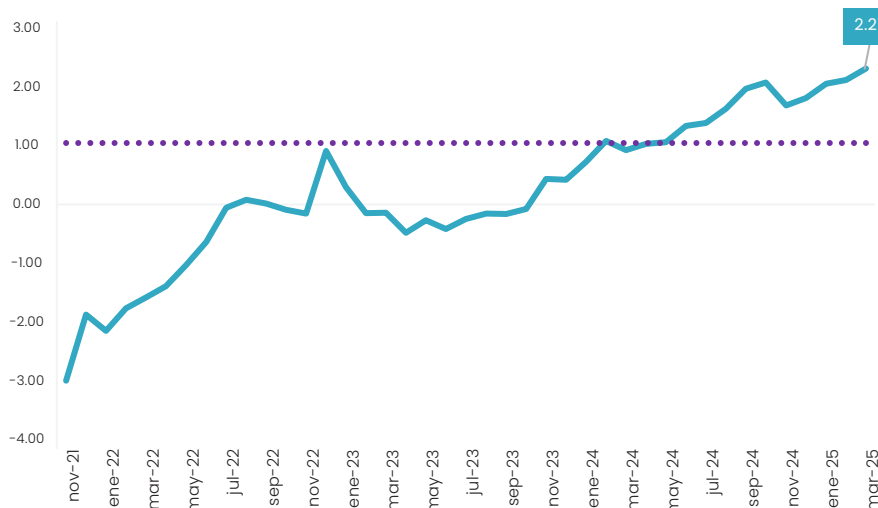


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

A marzo de 2025, el índice de mora de la cartera destinada a vivienda se ubicó en 2.5%, superior al 2.1% registrado en el mismo periodo de 2024. Por su parte, el índice de mora ajustado por el crecimiento de la cartera se situó en 2.21 superior a la unidad (1), lo que indica que la cartera vencida ha crecido a un ritmo más acelerado que la cartera a la vivienda, evidenciando un deterioro relativo en la calidad del portafolio.

¹³ (Monto concedido a operaciones nuevas de compra de vivienda existentes / número de operaciones totales acumuladas de cada año) + factor prima.

Gráfico 35. Índice de mora ajustado al crecimiento de la cartera a la vivienda



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

2.2 OFERENTES DE CRÉDITO

SISTEMA FINANCIERO

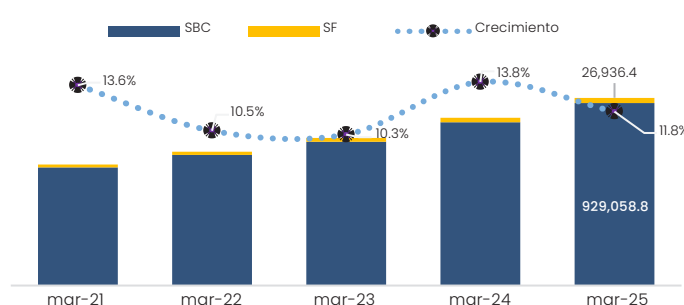
A marzo de 2025, las Instituciones del Sistema Financiero mantuvieron una tendencia favorable en la colocación de créditos, particularmente en los sectores de consumo, comercio, servicios y vivienda. Este crecimiento fue impulsado por políticas públicas destinadas a promover el crédito en sectores productivos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

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

Cuentas de Balance

Al cierre de marzo de 2025, el Sistema Financiero continuó registrando un dinamismo cercano al observado en el último quinquenio, con un volumen de activos que ascendió a L956.0 mil millones y un crecimiento interanual del 11.8% (L101.0 mil millones), donde el sector bancario contribuyó con el 96.0% de la variación interanual.

Gráfico 36. Evolución de los activos del Sistema Financiero

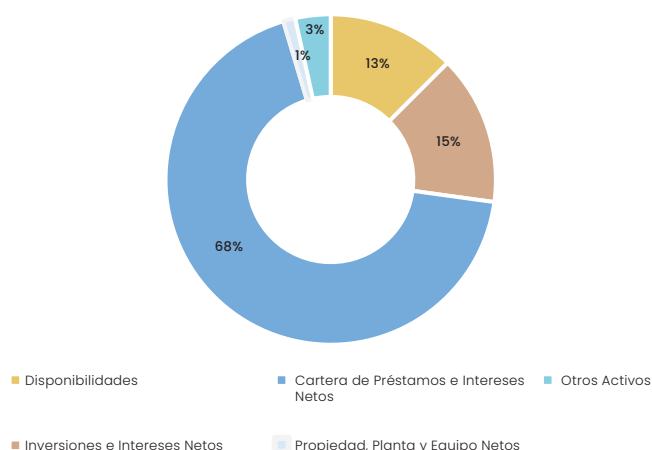


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Por tipo de activos, la cartera de préstamos, descuentos y negociaciones consolidó la composición y crecimiento global de activos, al constituir el 68.0% (L651.8 mil millones) experimentando un crecimiento anual del 11.3%; seguida de las inversiones financieras que constituyeron el 15.0% (L140.2 mil millones) de los activos, mostrando un aumento interanual del 22.7%.

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

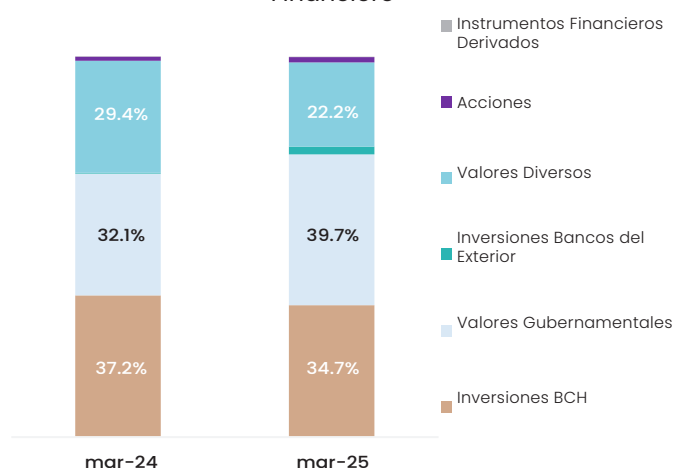
Gráfico 37. Composición de los activos del Sistema Financiero



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

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

Gráfico 38. Inversiones financieras del Sistema Financiero

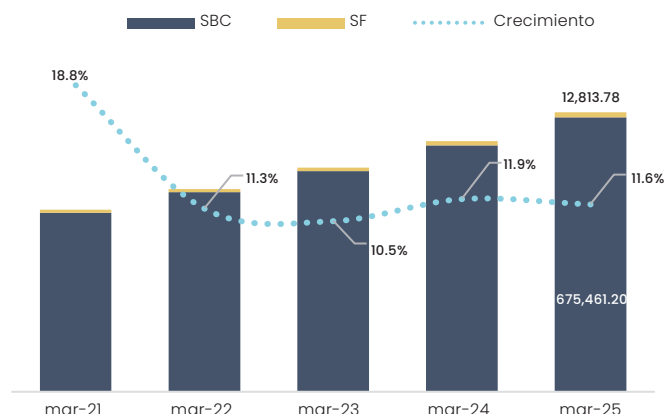


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Las inversiones financieras, excluyendo los intereses por cobrar, se ubicaron en L140.2 mil millones, gestionadas en su mayoría por los bancos comerciales (99.3%), por su parte, las sociedades financieras solamente participan con un 0.7%. Las inversiones reflejadas a marzo del 2025 muestran un amplio grado de concentración sobre títulos emitidos por el BCH y en valores gubernamentales que en conjunto representaron un 74.4% (L104.3 mil millones) del portafolio invertido, seguido de las inversiones en valores diversos con el 22.2% y, en menor cuantía, las inversiones en bancos del exterior y títulos accionarios y derivados.

Desde el cuarto trimestre de 2022, se ha observado una desaceleración en la realización de nuevas inversiones, posiblemente asociada al contexto financiero reciente, donde las instituciones perciben obtener mayores rendimientos gestionando una oferta crediticia acelerada en un formato más diversificado que la adquisición de títulos valores centrados en emisores públicos.

Gráfico 39. Evolución anual de los depósitos de las instituciones del Sistema Financiero



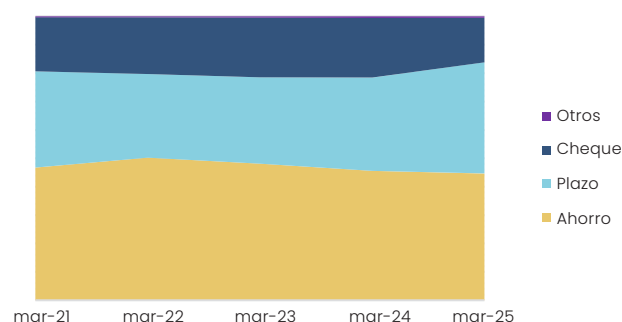
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Aún con la mayor actividad económica, se observa una mayor retención de recursos líquidos, por parte del Sistema Financiero, al gestionar un volumen elevado de disponibilidades; al cierre de marzo del 2025, **éstas ascendieron a L119.7 mil millones, registrando un incremento interanual del 4.7%**. Referente a los compromisos financieros pendientes de pago, ascendieron a L865.1 mil millones y presentaron un ascenso interanual del 12.0%, impulsado en mayor medida por las captaciones del público que constituyeron el 79.6% de los pasivos, equivalente a L688.3 mil millones, que crecieron en 11.6% a marzo 2025.

Por tipo de captaciones, el 44.7% (L307.6 mil millones) se concentró sobre depósitos de ahorro; el 39.2% (L269.5 mil millones) correspondió a depósitos de plazo fijo, el 15.6% en depósitos a la vista y el 0.5% restante en otros depósitos de menor movimiento.

En el caso particular del Sistema Financiero, se observa una recomposición gradual, producto de una mayor acumulación de recursos de depósitos a término frente a una desaceleración en la conformación de depósitos sobre cuentas de ahorro, situación que puede deberse a mayores incentivos al ahorro privado a largo plazo, aunado a la recuperación de mayores tasas de interés que se han registrado en el mercado de dinero.

Gráfico 40. Composición de los depósitos del Sistema Financiero

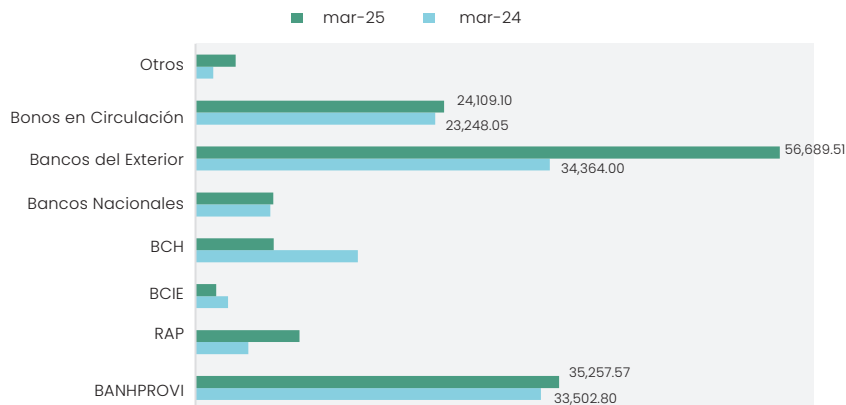


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

A marzo de 2025, el Sistema Financiero ha mostrado una normalización en la evolución interanual de las captaciones al registrar un crecimiento medio del 10.3%, reflejando la confianza de los agentes económicos sobre la capacidad de respuesta del sistema financiero nacional. El ritmo de crecimiento en las captaciones del público ha facilitado a las Instituciones del Sistema Financiero, garantizar la oferta crediticia entre los sectores productivos y desplazar temporalmente otras fuentes de fondeo comúnmente utilizadas, como son las obligaciones bancarias que al cierre de marzo 2025, representaron el 17.0% del total de pasivos, con un volumen de L147.0 mil millones y un incremento interanual del 18.6%.

A nivel de composición interna L126.1 mil millones, es decir, el 86.0% de las obligaciones se concentraron en 4 subgrupos, bancos del exterior con L56.7 mil millones (38.6%), BANHPROVI L35.3 mil millones (24.0%), bonos en circulación con L24.1 mil millones (16.4%) y RAP L10.1 mil millones (6.9%). Se destaca el incremento en la obtención de recursos de los bancos del exterior, los cuales se incrementaron en L22.3 mil millones (65%), aunado al aumento del 97.7% en las obligaciones con el RAP (L5.0 mil millones).

Gráfico 41. Obligaciones bancarias del Sistema Financiero

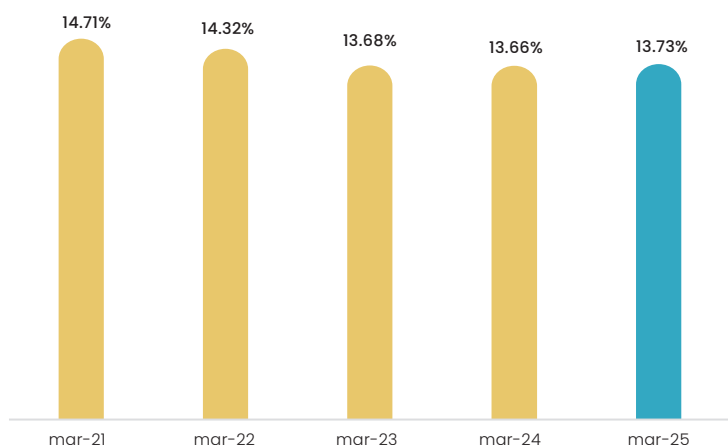


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Por su parte, el patrimonio de las Instituciones del Sistema Financiero ascendió a los L90.9 mil millones, superior en L8.0 mil millones (9.6%) interanual a marzo de 2025; impulsado, sobre todo, por el mayor volumen de capital entre las instituciones bancarias, derivado del aumento en los aportes patrimoniales y en los beneficios no distribuidos.

La posición patrimonial del sector registró a marzo 2025 un índice de adecuación de capital (IAC) del 13.7, similar al registrado a marzo del 2024, que resultó alineado en el contexto de aceleración crediticia, y consecuentemente ante la mayor acumulación de activos ponderados por riesgo que alcanzaron los L702.2 mil millones con un crecimiento anual del 8.2%; mientras que, en el caso de los recursos de capital, ascendieron a L96.4 mil millones y mostraron un alza interanual del 8.8%.

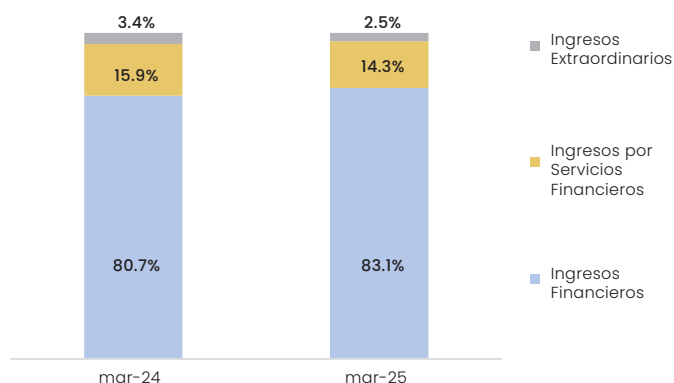
Gráfico 42. Índice de adecuación de capital del Sistema Financiero



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Cuenta de Resultados

Gráfico 43. Composición de los ingresos del Sistema Financiero

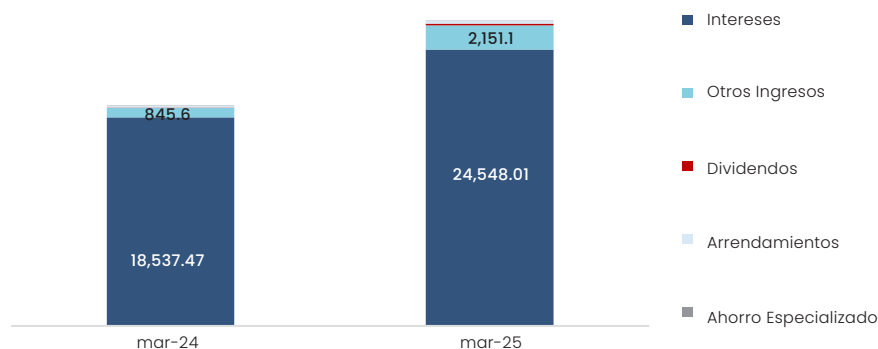


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Las Instituciones del Sistema Financiero registraron al cierre de marzo 2025 ingresos totales por L32.6 mil millones, que resultó en L8.4 mil millones (34.6%) más que el monto registrado a marzo 2024 (L24.2 mil millones); el incremento se observó en la categoría de ingresos financieros que representaron el 83.1% del total de ingresos (L27.1 mil millones) y que mostraron un aumento interanual del 38.6%, especialmente por los ingresos generados por la cartera de préstamos, descuentos y negociaciones.

El resto se concentra en los ingresos por servicios financieros con L4.7 mil millones, superior en L0.82 mil millones (21.3%) al valor registrado en marzo 2024; a nivel de composición interna, el 21.4% de las comisiones/servicios provienen de la cartera crediticia, el 21.1% de las tarjetas de crédito y débito, y el 17.5% de los productos por servicios. El resto de los ingresos se distribuye en servicios diversos y otras comisiones.

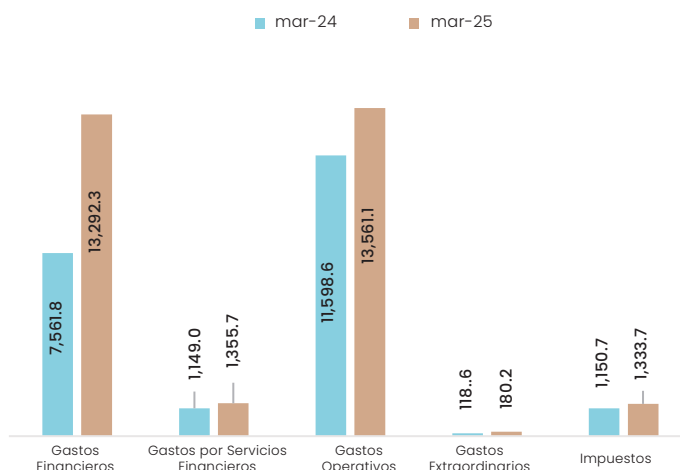
Gráfico 44. Composición de los ingresos financieros del Sistema Financiero



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

En relación con el comportamiento de los gastos totales, estos ascendieron a L29.7 mil millones registrando un crecimiento anual del 37.7% (L8.1 mil millones), derivado del incremento interanual de 16.9% en los gastos operativos del que a marzo de 2025 constituyeron el 45.6% (L13.6 mil millones) de las erogaciones totales de las Instituciones del Sistema Financiero, el aumento entre este segmento de gastos responde a que el 71.2% de los mismos se utiliza en el pago de costos y gastos administrativos, principalmente los gastos en recursos humanos (personal) y gastos por servicios de terceros.

Gráfico 45. Composición y evolución anual de los gastos totales del Sistema Financiero

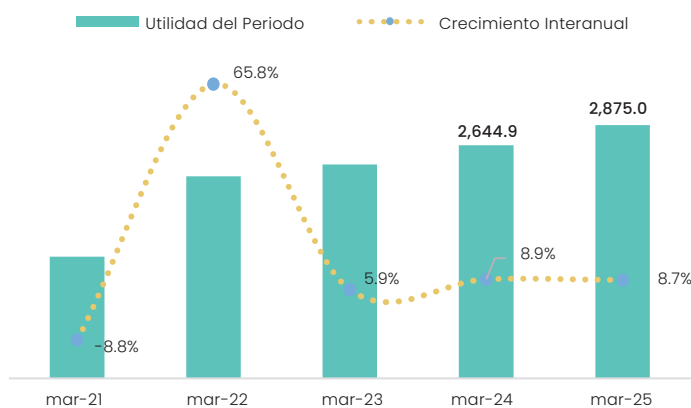


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Los gastos financieros constituyeron el 44.7% (L13.3 mil millones) del total de gastos de las Instituciones del Sistema Financiero, las cuales registraron un crecimiento interanual del 75.8% (L5.7 mil millones), constituidos en mayor medida sobre las obligaciones con los depositantes. Asimismo, el 4.6% restante de las erogaciones correspondió a servicios financieros, pago de impuestos y gastos extraordinarios no relacionados directamente con la intermediación.

El incremento en los ingresos totales, en mayor medida al de los gastos totales, impulsó la generación de un volumen mayor de rentabilidad. **Al cierre de marzo de 2025, el monto de utilidades ascendió a L2.9 mil millones, superior en L230.2 millones (8.7%) al monto observado en marzo 2024.** Dada la coyuntura de aceleración en la demanda del crédito privado, sumado a la libre disponibilidad de recursos entre las Instituciones del Sistema Financiero, se ha mantenido constante el crecimiento en el nivel de utilidades.

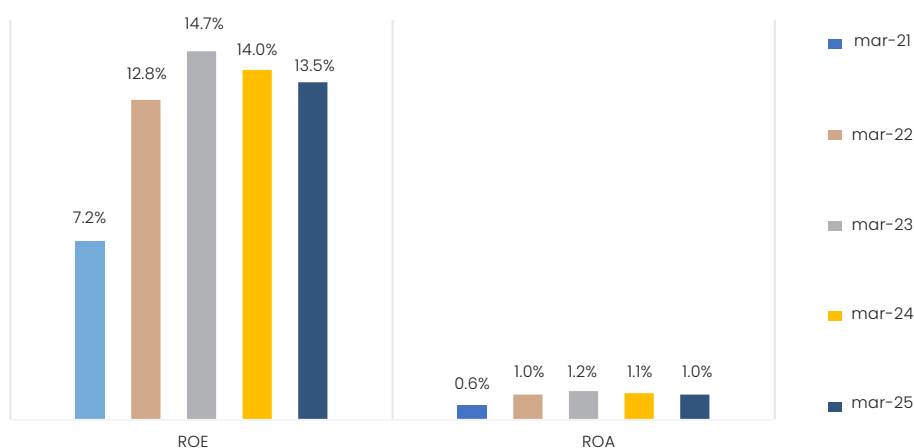
Gráfico 46. Evolución de la utilidad del ejercicio de Sistema Financiero al cierre de cada año.



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

A marzo de 2025, el ROE y ROA de las Instituciones del Sistema Financiero se ubican en 13.5% y 1.0% respectivamente, inferior al 14.0% y 1.1% observado en el mismo periodo en 2024. Lo anterior explicado por la desaceleración observada en el ritmo de crecimiento de las utilidades; sin embargo, los niveles de ROE y ROA continúan siendo los adecuados respecto al promedio histórico, evidenciando la buena gestión y eficiencia de los recursos realizada por las Instituciones del Sistema Financiero.

Gráfico 47. Evolución de ROE Y ROA del Sistema Financiero



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

CARACTERIZACIÓN DE LOS DEUDORES

A marzo de 2024, los nuevos créditos otorgados por el Sistema Bancario Comercial en el rango de L0.0 a L1.0 millón representaron el 24.1% del total, registrando una tasa de interés promedio de 32.3%, la más elevada entre todos los segmentos. Este comportamiento obedece a la alta concentración de préstamos de consumo, que representan el 35.3% y de este tramo, seguidos por extrafinanciamientos (24.8%) y tarjetas de crédito (19.5%), y en menor medida créditos vinculados al comercio (11.2%) y otros destinos. En este rango se concentran más de 881 mil deudores, reflejando el dinamismo en la colocación de créditos de corto plazo y mayor costo financiero.

Tabla 2. Distribución de Créditos Nuevos, Tasa de Interés Activa y Deudores a marzo de 2025 (Moneda Consolidada)

RANGO DE CRÉDITO ¹⁴	PESO (por monto)	TASA PONDERADA	DEUDORES POR RANGO ¹⁵	DISTRIBUCIÓN DEUDORES
L0.0 – L1.0 millón	24.1%	32.3%	881,637	93.48%
L1.1 – L5.0 millones	12.1%	14.9%	53,290	5.65%
L5.1 – L10.0 millones	6.5%	15.7%	4,733	0.50%
L10.1 – L50.0 millones	23.8%	14.2%	2,789	0.30%
L50.1 millones en adelante	33.5%	11.8%	671	0.07%
TOTAL	100%			100%

Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

En el tramo de L1.1 a L5.0 millones se registraron cerca de 58 mil deudores, principalmente asociados a créditos de vivienda (38.4%), comercio (22.6%), servicios (13.0%) y consumo (10.8%), con tasas promedio que oscilan entre 15.0% y 16.0%. En el rango de L10.1 a L50.0 millones predominan los préstamos a actividades de comercio (57.7%), seguido de Industria (13.1%) y servicios (9.9%), la tasa promedio ponderada de este segmento fue de 14.2%, mientras que en los préstamos iguales o superiores a L50.1 millones se redujo a 11.8%, nivel considerado preferencial para actividades de comercio (53.2%), industria (14.7%) y servicios (12.5%) a gran escala. En conjunto, estos segmentos de mayor volumen de crédito reúnen aproximadamente 61.5 mil deudores, cuya exposición se concentra en operaciones respaldadas por garantías hipotecarias, fiduciarias y prendarias, aunque su participación dentro del total de clientes sigue siendo marginal.

INTERMEDIARIOS NO BANCARIOS

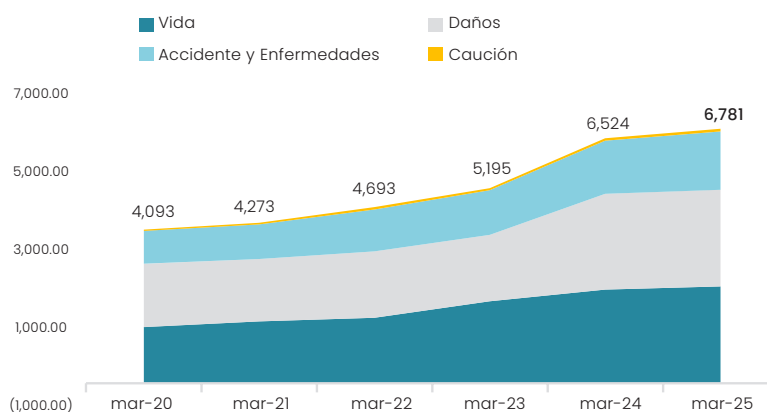
Sistema Asegurador

Los ingresos totales del sistema asegurador alcanzaron a marzo de 2025, un monto de L10.6 mil millones, registrando un crecimiento de 23.1% respecto al valor observado al cierre de 2024, de los cuáles el 64.4% lo constituyeron las primas brutas equivalente a L6,781.2 millones registrando un ascenso interanual del 3.9%. Por tipo de seguros, el 38.1% de ingresos por primas (L2,581.2 millones) corresponde a pólizas de seguros de vida; el 38.0% (L2,579.6 millones) a seguros de daños; el 22.8% (L1,547.9 millones) a seguros de accidentes y enfermedades, el resto a fianzas (L72.5).

¹⁴ Estas segmentaciones corresponden al monto otorgado por los Bancos Comerciales.

¹⁵ Los deudores pueden repetirse dependiendo el monto de crédito otorgado según su rango.

Gráfico 48. Crecimiento anual de las primas brutas (por rubro, en millones de Lempiras)

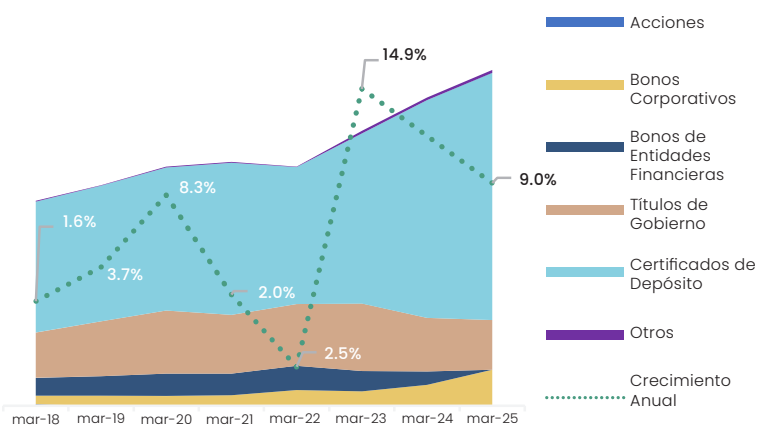


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Seguidamente, los siniestros pagados ascendieron a L3,115.3 millones, representando la principal erogación en el sector asegurador, misma que refleja un crecimiento de L1,483.7 millones (91.2%) respecto al monto valorado a marzo de 2024. El crecimiento global estuvo influenciado por un aumento en los pagos sobre siniestros de daños con un aumento del 200.6% (L1,328.2 millones), especialmente en el ramo de incendio y líneas aliadas que registró un crecimiento de 845.3% (L1,188.4). Asimismo, se observa un aumento de la siniestralidad en las coberturas contra accidentes y enfermedades por 19.2%, equivalente L106.1 millones más que lo registrado en marzo de 2024.

A marzo de 2025, el volumen de inversiones registró un crecimiento interanual de 9.0%, representando el 47.9% del total de activos, esta cartera generó un rendimiento promedio de 10.8%, superior al 7.4% observado a marzo de 2024. A nivel de composición interna, la adquisición de certificados de depósitos constituyó el principal elemento de inversión con L9,326.2 millones (73.6%) monto que registró un crecimiento anual del 13.6%, seguido de las inversiones en instrumentos de deuda emitidos por el gobierno central con L1,882.2 millones (14.9%) que decrecieron a un ritmo del 6.7% y los bonos corporativos L1,361.8 millones (10.7%) con un crecimiento interanual del 70.2%.

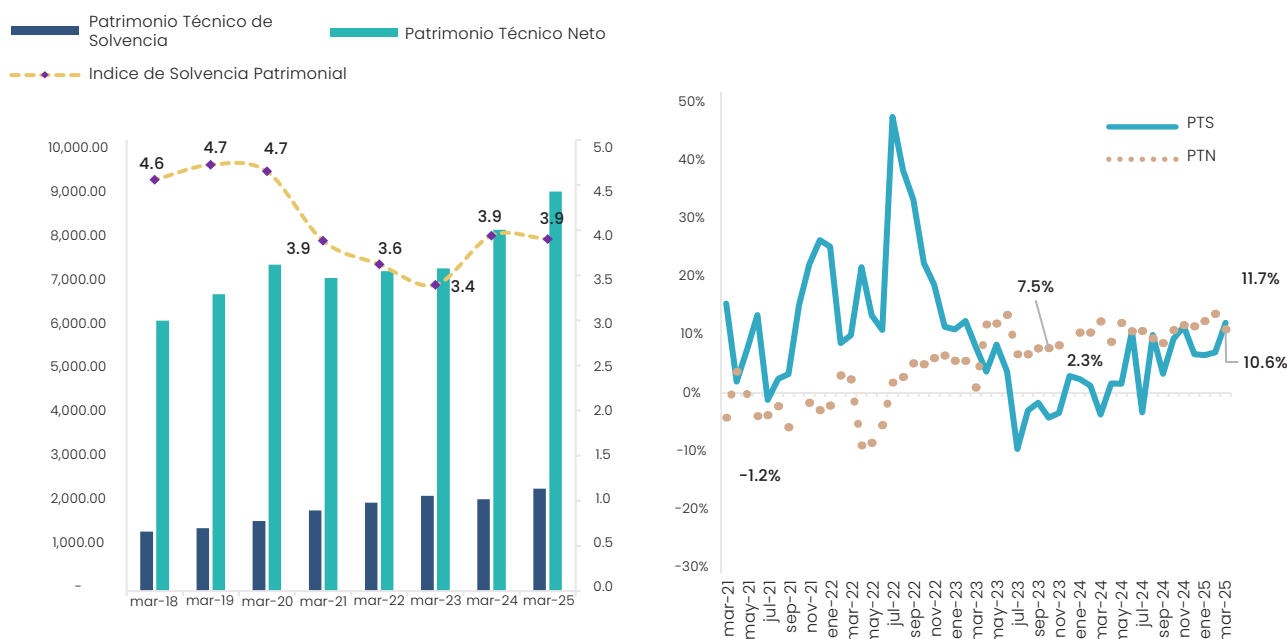
Gráfico 49. Composición y crecimiento de la cartera de inversiones del Sistema Asegurador



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

En cuanto a la constitución patrimonial, el sector computó L2,269.9 millones de patrimonio técnico de solvencia (PTS) y L8,855.2 millones en el patrimonio técnico neto (PTN), que experimentaron a marzo de 2025 variaciones interanuales del 11.7% y 10.6%, respectivamente. El índice de solvencia patrimonial se ubica en 3.9 igual al observado a marzo de 2024 (3.9).

Gráfico 50. Trayectoria de la solvencia patrimonial del Sistema Asegurador



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Sistema Previsional Público

Institutos Públicos de Previsión Social (IPPS)¹⁶

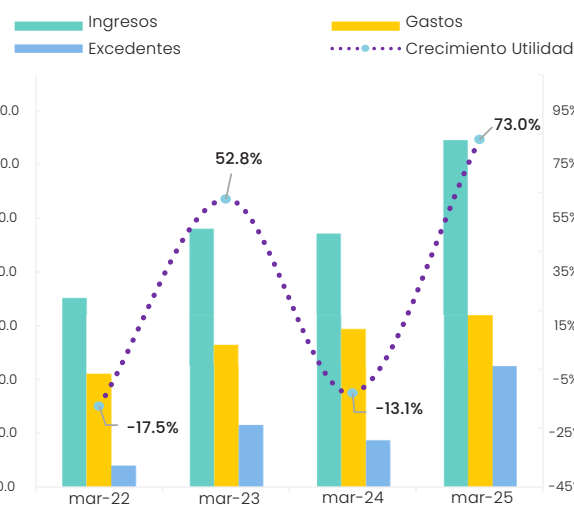
Excedentes, Ingresos y Gastos

Para el primer trimestre del 2025, los excedentes de los IPPS alcanzaron L4,873.1 millones, mostrando un incremento de L2,056.5 millones respecto al mismo periodo del 2024, lo anterior explicado principalmente por un crecimiento del 30.2% (L11,159.3 millones) en los ingresos, en su mayoría contribuciones a seguridad social; por su parte, los gastos aumentaron en 6.2% (L6,286.2 millones).

Es importante mencionar que los gastos de tipo beneficios previsionales, salarios a empleados, y otros se encuentran indexados a la inflación; variable macroeconómica que incremento de 3.4% en marzo 2024 a 3.6% en marzo 2025 y por consiguiente también su impacto en el incremento del volumen de gastos antes mencionado.

El comportamiento de los excedentes fue ascendente (+) en el último periodo (de marzo 2024 a marzo 2025); en los periodos previo se muestra una tendencia variable, entre en el año 2023 y 2024 se refleja una reducción en los excedentes del 13.1%, en cambio para el periodo 2022 y 2023 se muestra un incremento del 52.8%.

Gráfico 51. Cuentas de resultados y variación % utilidad del Sistema Previsional Público



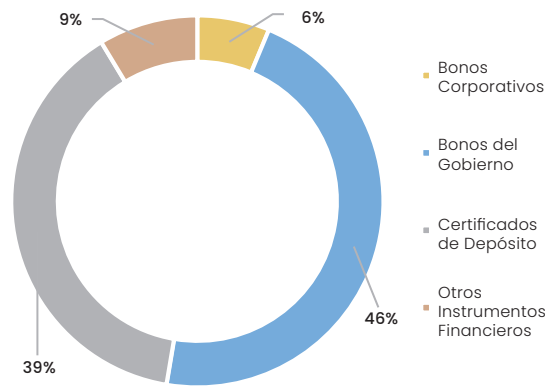
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

¹⁶ Según Circular SPV No. 13/2024 de fecha 17 de diciembre 2024, a partir de enero 2025 Los IPPS elaboraran y presentaran de los estados financieros según "Marco Contable basado en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)."

Inversiones

Al cierre de marzo del 2025, los IPPS registraron un portafolio de inversiones por L146,439.0 millones, monto que refleja un crecimiento anual del 10.2%(L12,431.0 millones). En cuanto a la integración de las inversiones, la mayor parte fueron Bonos del Gobierno que ostentaron el 46.0% de participación con un importe de L66,095.4 millones; les siguen los certificados de depósitos con el 39.0%. Entre tanto, los Instituciones del Sistema Financiero Nacional y el Gobierno de Honduras fueron los principales emisores de títulos de inversión al representar la misma participación del 47.0%, respectivamente. Por último, más del 60.0% de los recursos invertidos por los IPPS han sido negociados a largo plazo (4 años en adelante).

Gráfico 52. Composición de inversiones IPPS en marzo 2025



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Los ingresos provenientes de los rendimientos de las inversiones del sector previsional público son sensibles a los cambios en las tasas de interés, las cuales se mantienen en un bajo nivel. Al cierre del primer trimestre del 2025, las tasas promedio ponderadas de tres (3) de los cuatro (4) instrumentos de inversión del sector previsional público reflejaron una tendencia variable respecto a las tasas reportadas en el mismo periodo del 2024. En relación, a la tasa de los bonos del gobierno fue de 8.2%, la cual es menor en 1.46 puntos porcentuales (p.p) a la de marzo 2024. Así mismo, la tasa de otros instrumentos financieros fue de 7.1% registrando un descenso de 0.1 (p.p). Por su parte, la tasa promedio ponderada de los certificados de depósito presentaron un incremento de 4.9(p.p) registrando una tasa de 12.5% producto de negociaciones a mayores tasas para nuevos certificados y/o sus renovaciones. A su vez, los bonos corporativos reflejaron una tasa del 8.5%, mayor en 1.21(p.p) a la registrada a marzo 2024.

Tabla 4. Tasas de rendimiento promedio ponderado del portafolio de inversiones de los Fondos Públicos

INSTRUMENTO	mar-24	mar-25
Bonos Gubernamentales	7.3%	8.5%
Bonos del Gobierno	9.7%	8.2%
Certificados de Depósito	7.6%	12.5%
Otros Instrumentos Financieros	7.2%	7.1%

Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Cabe mencionar, que, a la fecha de este informe, se encuentran en proceso de reformas de las y Leyes y Reglamentos del el INJUPEMP, INPREMA, IHSS e INPREUNAH para mejorar la estructura de financiamiento con lo que se contribuiría a la reducción de su déficit actuarial.

Sistema Previsional Privado

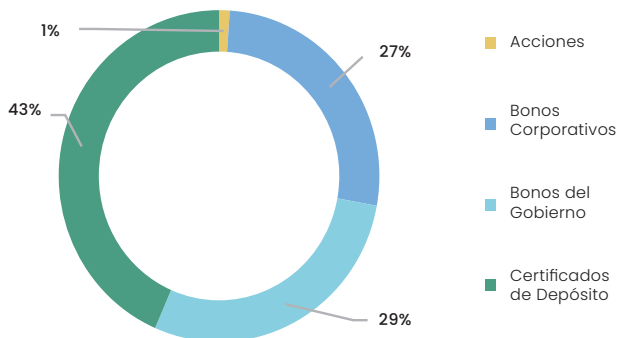
Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP)

Activos

Al cierre de marzo de 2025, las administradoras reportaron activos por L2,258.1 millones, monto L121.6 millones inferior (5.1%) al de marzo del año previo debido a L139.4 millones menos en el volumen neto de las cuentas por cobrar. El 84.2% (L1,901.7 millones) de los activos corresponde

a las inversiones financieras; portafolio en su mayoría conformado por Certificados de Depósito que ostentaron el 43.0%; les siguen, en su orden, de los Bonos del Sector Público con el 29.0%, los Bonos del Sector Privado 27.0%, y las acciones 1.0%. Por su parte, los Bancos Privados Nacionales y el Gobierno de Honduras fueron los principales emisores de títulos de inversión al representar el 51.0% y 28.0%, respectivamente. Es importante mencionar, que las inversiones cuentan con un plazo promedio de 3.5 años.

Gráfico 53. Composición de inversiones AFP



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

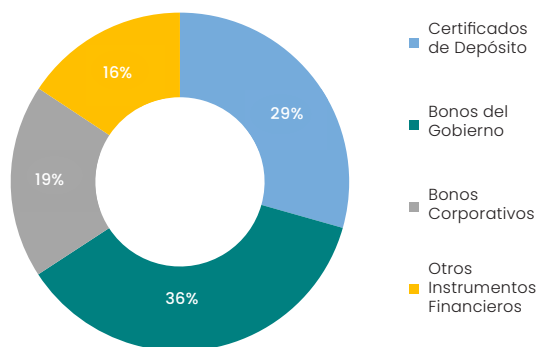
Rentabilidad

En los primeros tres (3) meses de 2025, las utilidades de las administradoras privadas totalizaron L102.8 millones, reflejando una leve variación respecto a los L102.4 millones acumulados en el primer trimestre de 2024, y que significan un rendimiento sobre el patrimonio (ROE) del 5.8% (5.7% en el primer trimestre de 2024). En cuanto al ROA este fue del 4.6%, superior al 4.3% de los tres primeros meses de 2024, debido principalmente al descenso de los activos (5.1%) antes mencionado, ya que los resultados del ejercicio se mantuvieron relativamente estables.

Fondo Administrado

Los activos del fondo administrado ascendieron a L54,043.1 millones a marzo 2025, que significan un incremento interanual neto del 1.9% (L986.6 millones), principalmente de los créditos netos e inversiones financieras que registraron L682.5 y L405.1 millones adicionales, respectivamente.

Gráfico 54. Composición de inversiones Fondo Administrado



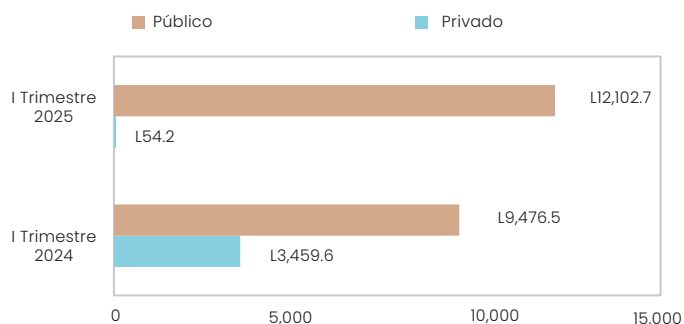
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Las inversiones financieras continúan siendo el rubro de activo más relevante con una participación del 91.6%, equivalente a L49,525.4 millones. La estructura del portafolio de inversiones la encabezan los Bonos del Sector Público con 36.0%, seguido de los Certificados de Depósito con el 29.0%, los Bonos del Sector Privado 19.0%, y otros títulos el 16.0%. En cuanto a emisores de inversiones, los dos (2) principales fueron los Bancos Privados Nacionales con el 39% y el Gobierno de Honduras con 36%. Por último, la mayoría de los instrumentos de inversión fueron negociados a largo plazo, con un promedio de 7 años.

Mercado de Valores

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

Gráfico 55. Colocación de valores por Sector
(cifras en millones de Lempiras)



En el primer trimestre de 2025, las operaciones realizadas en la Bolsa de Valores por las Casas de Bolsa ascendieron a L12,156.9 millones, inferiores 6% a lo computado en igual período de 2024. Es importante mencionar que continúa la dependencia del mercado de valores en las colocaciones del gobierno, las cuales significan el 99.6% millones del total operado con un total de L12,102.7.

Fuente: Superintendencia de Pensiones y Valores.

Los activos líquidos (efectivo y cuentas por cobrar comerciales) de las casas de bolsa totalizaron L21.8 millones a marzo de 2025, que representan un incremento interanual del 21% (L3.8 millones). Por su parte, la bolsa de valores alcanzó activos líquidos por L30.0 millones al finalizar marzo 2025, monto 16% (L4.3 millones) inferior respecto a los L25.7 millones registrados en marzo 2024. Los niveles de liquidez antes descritos serían suficientes para que las casas de bolsa y la bolsa de valores hagan frente a sus compromisos de corto plazo y mediano plazo.

Ingresos y Tasas de interés

Las Casas de Bolsa reportaron ingresos operativos por un importe de L7.9 millones en el primer trimestre de 2025, el cual representa una disminución del 34% (L4.0 millones) en comparación con los L11.9 millones registrados igual período de 2024. Entretanto, los ingresos operativos de la Bolsa Centroamericana de Valores sumaron L2.3 millones, reflejando 44% (L1.8 millones) menos respecto a los L4.1 millones obtenidos en el primer trimestre de 2024.

La emisión de nuevos valores se ve afectada por el aumento en las tasas de interés, ya que se vuelve más costoso el financiamiento, situación que impacta directamente en el nivel de ingresos de las casas de bolsa y de la bolsa de valores, especialmente por una reducción de comisiones.

III. RESILIENCIA DEL SISTEMA FINANCIERO

3.1 PANORAMA ECONÓMICO FINANCIERO

MAPA DE CALOR

De acuerdo con la coyuntura económica local y a un mayor dinamismo en la demanda interna, a marzo del 2025 el escenario de crecimiento se ubica dentro del rango establecido por las autoridades económicas (3.5–4.0%) develando una coloración amarillenta (riesgo medio) en el indicador de crecimiento del Producto Interno Bruto. Por su parte la evolución de la actividad económica mensual medida a través del IMAE, conservó su trayectoria amarilla-naranja, asociada a un nivel de riesgo medio, en línea con el comportamiento estimado de la producción total, ante un contexto internacional y demanda externa menos favorables.

Para el I trimestre de 2025, la colocación crediticia del Sistema Financiero registró un crecimiento interanual del 15%, dinamismo que contribuyó a elevar la profundidad crediticia a un 69.9%, superando el nivel registrado al cierre de 2024 (68.7%). Este resultado en la relación del Crédito/PIB se asocia al repunte observado en la demanda interna, impulsada por en el consumo de los hogares, y a la evolución positiva en la colocación del crédito, dando lugar a que los indicadores de intensidad y crecimiento del crédito reflejen una ponderación de riesgo medio-alta (coloración rojo y amarillo), considerando la posibilidad de una selección adversa en los portafolios de crédito.

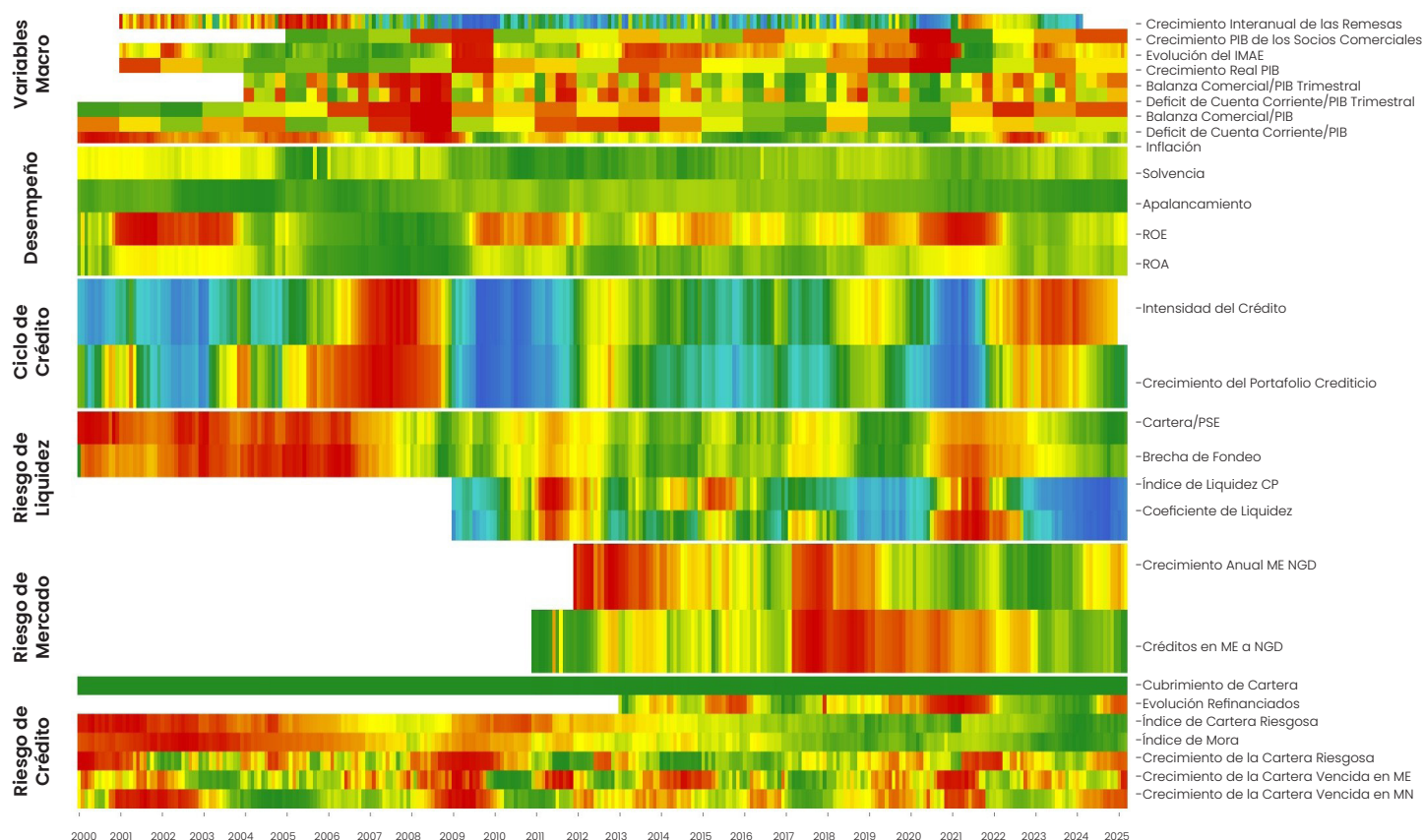
Pese a la tendencia expansiva del crédito observada el sistema bancario nacional mantiene el perfil de sus colocaciones e indicadores de mora, y cartera riesgosa con una calificación de bajo riesgo (coloración verde). Este posicionamiento resalta la capacidad del sistema para gestionar eficientemente los riesgos asociados al crecimiento del crédito, asegurando al mismo tiempo la salud y estabilidad de sus operaciones financieras.

Por otra parte, la rentabilidad del sistema bancario hondureño y la valoración de bajo riesgo por su coloración amarillo-verdosa, explicada por el incremento en el volumen de ingresos, aunado a la expansión en la cartera de créditos, derivado de las actividades de consumo, comercio y propiedad raíz, dando como resultado a marzo de 2025, rendimientos patrimoniales y en activos del 13.5% y 1.0% respectivamente, inferiores a los registrados en igual periodo del año anterior.

A pesar de mantener un rendimiento promedio de activos del 1.0% desde diciembre de 2021, el crecimiento de los activos supera la evolución de las utilidades del sistema. No obstante, en 2025 el índice de adecuación de capital y apalancamiento señalan una posición favorable, sobre una relación patrimonial y de activos ponderados por riesgos estables, que se traducen en un sistema bancario sólido.

Finalmente, de acuerdo con la evolución reciente de los indicadores monetarios, persiste el registro de excesos adicionales en la liquidez del sistema financiero, en consecuencia, los indicadores de liquidez resumidos en la trayectoria del coeficiente de activos líquidos y el índice de liquidez de corto plazo, señalan un posible retroceso en los excedentes de liquidez del sector, evidenciado en la coloración azul y el posible enfriamiento en la perspectiva de riesgo, frente a una asignación de riesgo medio (coloración amarilla) en el ratio del GAP de fondeo, que responde a la velocidad en que la colocación de créditos supera la captación de recursos, a través de los depósitos. Ver Ilustración 2.

Ilustración 2. Mapa de calor del Sistema Financiero

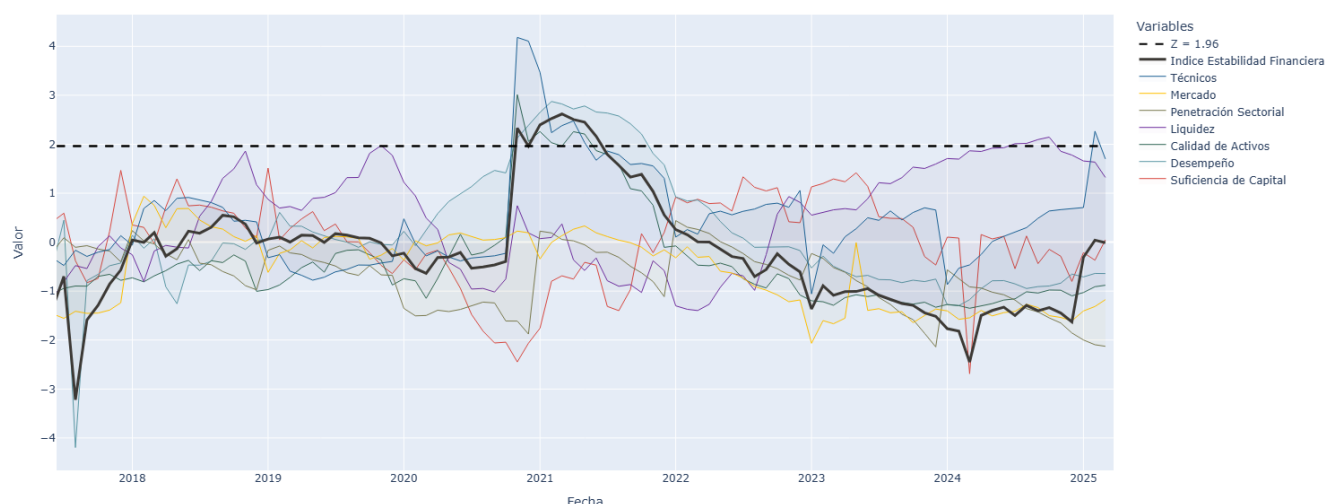


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

ÍNDICE DE ESTABILIDAD FINANCIERA

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

Gráfico 56. Índice de estabilidad financiera



COMPONENTES	2024	2025
Desempeño	-0.49	-0.64
Calidad de Activos	-1.29	-0.88
Penetración Sectorial	-0.91	-2.13
Mercado	-1.55	-1.18
Índice de Estabilidad Financiera	-2.45	-0.01

Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

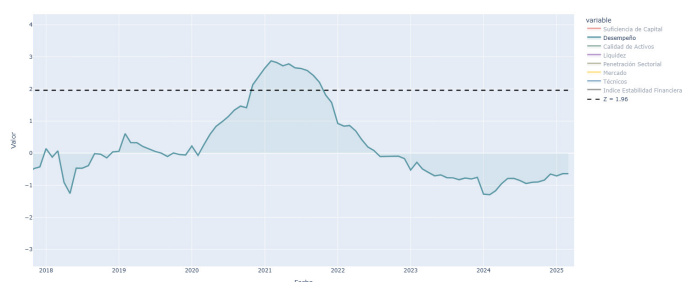
A marzo de 2025, el IEF se ubicó en -0.01, registrando una posición más favorable respecto a marzo de 2024 cuyo índice fue de -2.45, más cercano a 0. Lo anterior, explicado por el periodo de transición que experimenta el Sistema Financiero, de un estado de recuperación cíclica hacia la normalización y que se evidencia en sus resultados contables. Este resultado es consecuente con el comportamiento de los componentes del indicador que experimentaron una evolución similar. A continuación, se hace una breve descripción de los más importantes.

INDICADORES DE ESTABILIDAD FINANCIERA

Indicador de Desempeño

El **Indicador de Desempeño a marzo de 2025 fue de -0.64** como resultado de los niveles de rentabilidad del Sistema Financiero a marzo de 2025 muestran un crecimiento interanual de 3.9%, producto del incremento en el volumen de ingresos y el menor pago de intereses. No obstante, un crecimiento en mayor proporción del patrimonio neto de utilidades y de los activos, provocó que los bancos comerciales disminuyeran levemente el ROA y ROE en 0.4pp y 0.0pp, respectivamente.

Gráfico 57. Índice de desempeño



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Indicador de Calidad de Activos

Por su parte el **Indicador de Calidad de Activos se colocó en -0.88**, explicado, en parte, por el resultado en la mora total que fue del 2.4% de la cartera total, inferior a la registrada a marzo de 2024 con un índice de 2.6% y con una tendencia decreciente, en línea con la recuperación del dinamismo económico del país. Al menos la mitad de los destinos registraron descensos en su indicador de mora, siendo el sector minas y canteras el que experimentó la menor tasa de morosidad de 1.0%.

Gráfico 58. Índice de calidad de activos



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Índice de Penetración Sectorial

El **Índice de Penetración Sectorial al primer trimestre de 2025 fue de -2.13** consistente con el crecimiento sustancial en el volumen de depósitos por lo que el índice de penetración se ubicó en 79.6%, superior a dicha posición en marzo de 2024 (72.9%); Por su parte, la trayectoria del crédito, desde finales de 2021, ha mostrado tasas de crecimiento significativas, hasta alcanzar una relación de créditos a PIB del 70.2% a marzo 2025.

Gráfico 59. Índice de penetración sectorial



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Índice de Mercado

Por último, el **Indicador de Mercado se situó en -1.18** en línea con la posición neta de los bancos comerciales la cual fue del 10.1%, superior al 8.5% de marzo de 2024, y ubicada dentro del lineamiento establecido por la CNBS para la posición larga en Moneda Extranjera (ME) (posición corta de hasta el 5% y larga hasta el 20%), disminuyendo así la exposición al riesgo cambiario.

Gráfico 60. Índice de mercado



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

3.2 IDENTIFICACIÓN DE RIESGOS

La CNBS emplea un enfoque de Supervisión Basado en Riesgos¹⁷, de carácter dinámico y prospectivo, que permite identificar oportunamente eventos que puedan afectar a las instituciones supervisadas. Este enfoque evalúa los riesgos inherentes en actividades significativas y la solidez de los recursos financieros como capital, rentabilidad y liquidez, facilitando una respuesta proporcional y oportuna.

17 Marco Integral de Supervisión Basado en Riesgos (MISBR). <https://www.cnbs.gob.hn/marco-integral-de-supervision-basada-en-riesgos-misbr/>

A marzo de 2025, el sistema bancario presenta un perfil de riesgo “Moderado”, ya que es poco probable la ocurrencia de eventos que afecten su estabilidad, gracias a una adecuada gestión de riesgos por parte de las instituciones. La solvencia, liquidez y rentabilidad se mantienen en niveles apropiados y dentro de los requerimientos regulatorios. La dirección del riesgo se considera “Estable” para los próximos 12 meses, reflejando solidez en el sector.

Tabla 5. Matriz de riesgos del Sistema Bancario a marzo de 2025

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

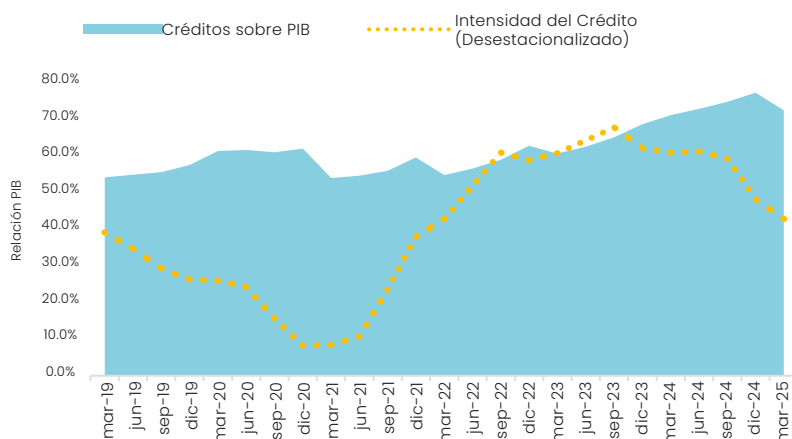
■ Bajo ■ Moderado ■ Encima del Promedio ■ Alto

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

RIESGO DE CRÉDITO

Al cierre de marzo 2025, el saldo de la cartera crediticia del Sistema Financiero hondureño alcanzó los L647.0 mil millones, que significan un aumento interanual del 11.3%. El dinamismo crediticio de los últimos 12 meses incidió para que la profundidad crediticia a marzo 2025 alcanzara el 69.9%, superior a marzo 2024 (68.7%); por su parte, la intensidad del crédito del 3.6% desmejoró respecto a marzo del año anterior (5.1%); no obstante, mantiene el efecto dinámico en la canalización directa del crédito en el impulso de la actividad económica.

Gráfico 61. Profundidad e intensidad financiera del Sistema Financiero

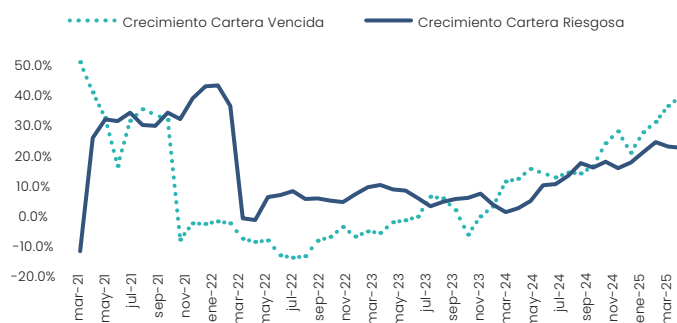


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Cartera Riesgosa

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

Gráfico 62. Variaciones porcentuales de la cartera vencida y riesgosa del Sistema Financiero



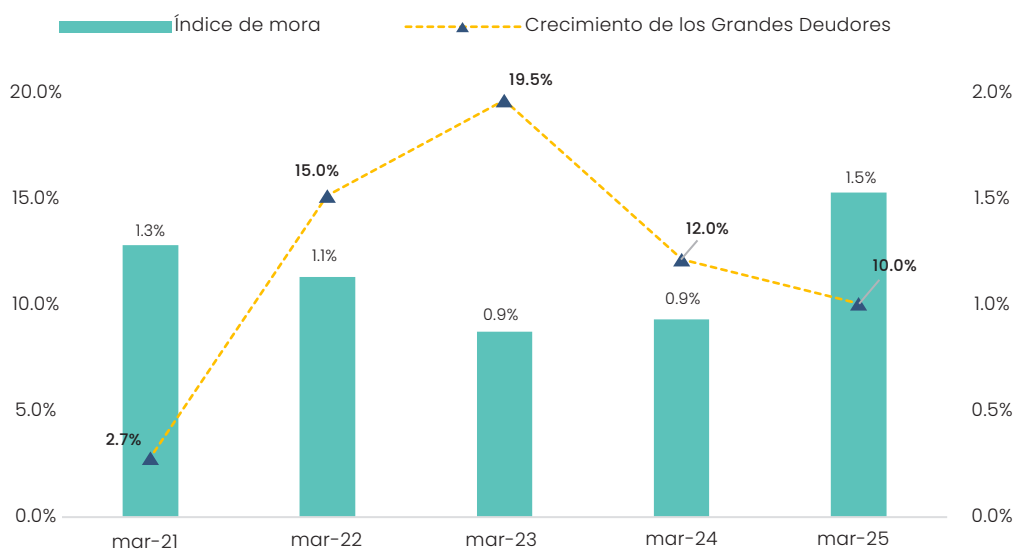
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Desde el tercer trimestre de 2021 se ha observado una tendencia descendente en el indicador de cartera vencida, seguido del mismo comportamiento en el indicador de cartera riesgosa al primer trimestre de 2022. Lo anterior, como resultado de la reactivación en la actividad económica y la normalización del comportamiento de pago de los deudores sobre obligaciones contratadas con el Sistema Financiero, situación que ha favorecido que los créditos refinanciados se ubiquen a marzo 2025 en L35.0 mil millones con un crecimiento interanual del 23.4%. Asimismo, el portafolio riesgoso¹⁸ alcanzó los L73.2 mil millones con un incremento interanual del 20.3%, producto de un crecimiento en los créditos clasificados en categoría IV y V.

Banca Corporativa

La cartera de banca corporativa del Sistema Financiero al cierre de marzo de 2025 ascendió a L320.3 mil millones, superior en L29.1 mil millones a lo registrado a marzo de 2024, lo que representa una variación interanual del 10.0%. La representatividad de dicha cartera es del 49.5% de la cartera total. La mora de este segmento a marzo de 2025 fue de 1.5%, levemente superior al 0.9% observado en marzo de 2024. Es importante destacar la desmejora en la calidad de la cartera, derivado del comportamiento ascendente del índice de mora, superior al observado en 2020 (0.8%), previo al impacto de la crisis sanitaria.

Gráfico 63. Evolución de la banca corporativa



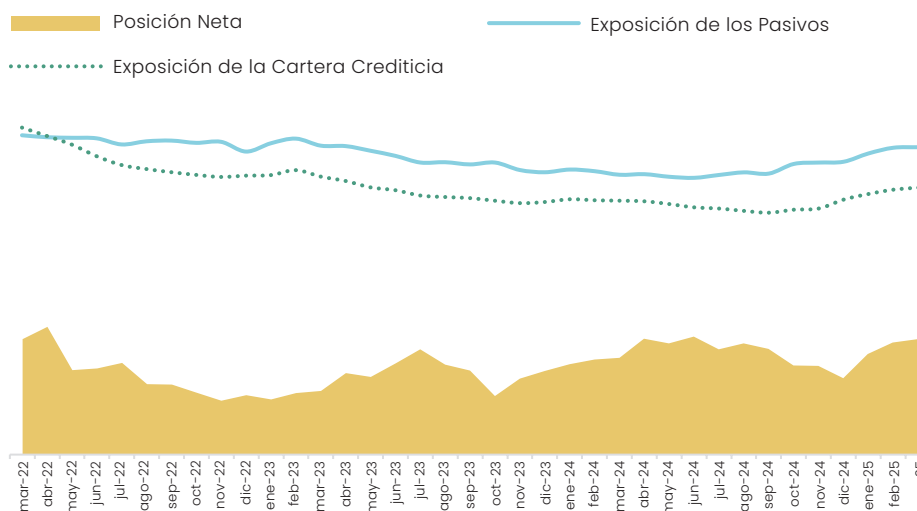
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

¹⁸ Corresponde a los saldos clasificados en las categorías: II, III, IV y V.

RIESGO DE MERCADO

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

Gráfico 64. Indicadores de riesgo de mercado de los bancos comerciales



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Al cierre de marzo de 2025, la posición en moneda extranjera de los bancos comerciales fue del 10.1%, superior al 8.5% de marzo 2024, y ubicada dentro del lineamiento establecido por la CNBS (posición corta de hasta el 5% y larga hasta el 20%) para la posición larga (activos en moneda extranjera superiores a los pasivos), disminuyendo así la exposición al riesgo cambiario. Asimismo, las Sociedades Financieras reflejaron una posición larga a marzo 2024 con el 3.0%, superior respecto de marzo 2024 (0.5%).

En cuanto a la exposición de la cartera crediticia (cartera de créditos en moneda extranjera/cartera crediticia), los bancos finalizaron a marzo 2025 con el 23.4%, 1.1pp superiores a la de marzo 2024; en consecuencia, se registró un leve aumento en la exposición al riesgo asociado perturbaciones cambiarias. Por su parte, las sociedades financieras bajaron ligeramente la exposición crediticia de 5.7% a 3.6%, manteniendo niveles bajos de cartera en moneda extranjera. Por último, la exposición de los pasivos subió, para los bancos de 24.5% a 26.9%, lo que supone mayor riesgo por deuda en moneda extranjera; mientras las sociedades financieras disminuyeron de 7.0% a 4.7% su proporción, manteniendo un reducido volumen de este tipo de obligaciones.

En general, las tasas de interés demuestran tendencias al alza, en los Bancos Comerciales reportaron una tasa de interés activa (ambas monedas) del 11.5%, mayor a la de marzo 2024 (10.0%); por su parte, la tasa de interés pasiva fue 4.9%, superior a la de marzo 2024 (3.6%), alcanzando el margen financiero de 6.6%, superior en 0.2pp al de marzo del año pasado. Por su parte, las Sociedades Financieras subieron la tasa de interés activa (ambas monedas) de 17.5% a 18.9%, mientras la tasa pasiva pasó de 6.5% a 9.1%, lo cual generó un margen del 9.8% (inferior en 1.2p.p. a marzo del 2024).

En agosto y octubre de 2024, la autoridad monetaria (BCH) efectuó aumentos en la TPM, la cual pasó de 3% a 5.75%, lo que incidió en mayores niveles de tasas en general.

RIESGO DE LIQUIDEZ

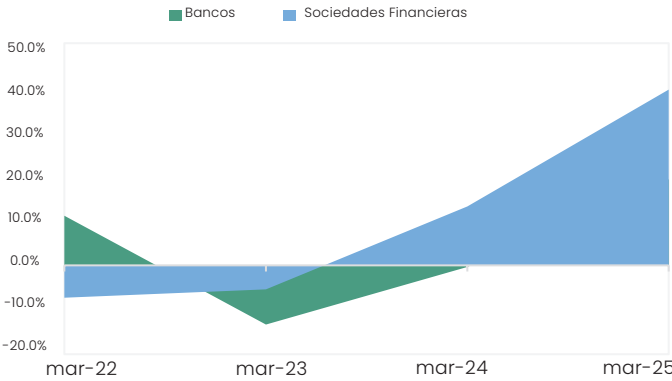
En marzo 2025, el Sistema Financiero registró un comportamiento descendente en sus índices de liquidez. No obstante, los niveles de liquidez siguen siendo los adecuados, bajo condiciones normales, para dar respuesta a las diferentes solicitudes de los usuarios.

Variables e Indicadores

El descenso en los niveles de liquidez se confirma con el análisis de los movimientos de variables e indicadores relacionados. Al cierre de marzo 2025, los activos líquidos totalizaron L242.9 mil millones, L39.9 mil millones (19.6%) menos a los registrados en marzo 2024. **El coeficiente de activos líquidos** muestra la proporción de activos totales que están constituidos como recursos de corto plazo. Los Bancos Comerciales registraron un coeficiente del 25.7%, similar al registrado en marzo 2024 y menor a los dos ejercicios previos. Entre tanto, las Sociedades Financieras reportaron un coeficiente del 14.2%, igualmente similar a los últimos tres ejercicios.

La capacidad para afrontar las obligaciones financieras convenidas a corto plazo se mide a través del **índice de liquidez de corto plazo**. Para los bancos, dicho indicador fue del 33.7%, mayor 2.9p.p al índice obtenido en marzo 2024 (30.8%). La principal fuente de financiamiento del Sistema Financiero fueron los depósitos, develando la importancia del análisis de su evolución ante el riesgo de posibles corridas bancarias o caídas en la captación de recursos por parte del conglomerado de instituciones.

Gráfico 65. Variación interanual de activos líquidos



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

El indicador de activos líquidos a depósitos fue del 35.3%, superior al registrado en marzo 2024; igualmente, las Sociedades Financieras mostraron señales de ascenso en este indicador de 26.4% en marzo 2024 a 29.8% en marzo 2025.

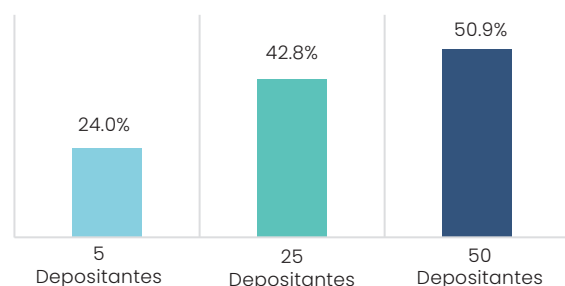
Tabla 6. Indicadores de liquidez

BANCOS COMERCIALES				
Indicador	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25
Coeficiente de activos líquidos	34.9%	27.4%	24.1%	25.7%
Índice de liquidez a corto plazo	45.7%	35.2%	30.8%	33.7%
Activos líquidos / cartera de depósitos	47.2%	37.0%	33.0%	35.3%
SOCIEDADES FINANCIERAS				
Indicador	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25
Coeficiente de activos líquidos	16.2%	13.0%	12.0%	14.2%
Índice de liquidez a corto plazo	27.2%	21.6%	19.2%	22.1%
Activos líquidos / cartera de depósitos	32.2%	28.3%	26.4%	29.8%

Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Concentración depositaria

Gráfico 66. Concentración depositaria Sistema Financiero



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Respecto a la concentración depositaria de las Instituciones del Sistema Financiero, a marzo 2025, en promedio en cada institución el 24.0% de los depósitos totales se concentra en cinco (5) depositantes; el 42.8% en 25 depositantes y el 50.9% en 50 depositantes. Por tipo de depositante, el 52.5% de los mismos corresponde a personas jurídicas, el 37.0% en personas naturales, un 5.6% por institutos de previsión y un 4.9% por entidades de gobierno.

3.3 PRUEBAS DE ESTRÉS DEL SISTEMA FINANCIERO

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

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

Tabla 7. Escenarios hipotéticos de estrés

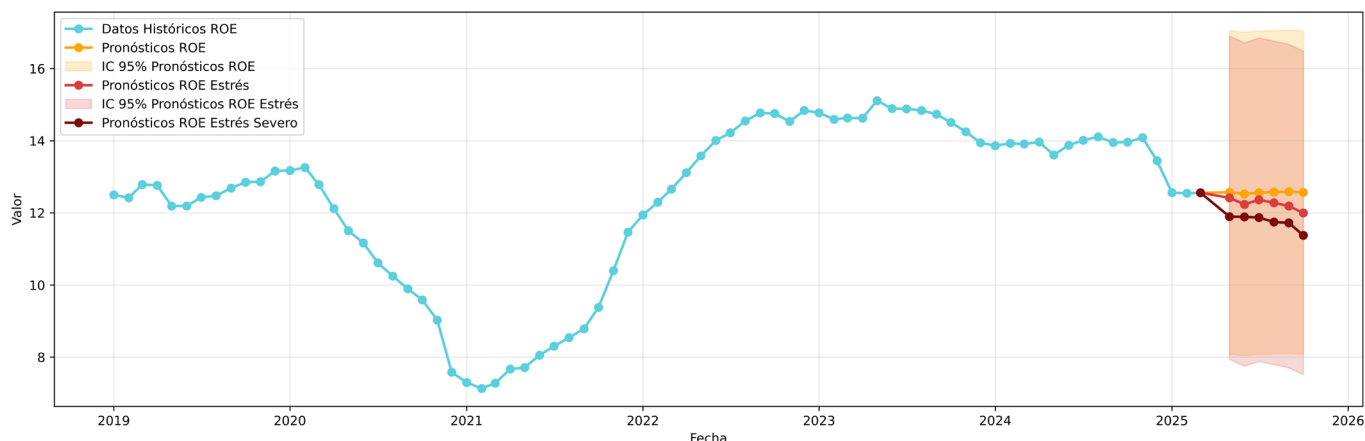
Escenarios	IMAE	IPC
Escenario de Estrés Moderado	Reducción en la Actividad Económica 3% IMAE, rango temporal 6 meses.	Aumento en los niveles de precios 5% IPC, rango temporal 6 meses.
Escenario de Estrés Severo	Reducción en la Actividad Económica 10% IMAE, rango temporal 6 meses	Aumento en los niveles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

Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Rentabilidad y Solvencia

En el caso de la rentabilidad del Sistema, bajo un escenario de estrés moderado, el ROE a abril y septiembre de 2025, se ubicaría en 12.42% y 12.0% respectivamente, es ligeramente inferior respecto a los proyectados 12.57% y 12.56%. En caso del escenario de estrés severo la reducción promedio del ROE sería de 1 p.p., es decir que a mayor severidad la capacidad de las instituciones para generar utilidades disminuye. A pesar de los panoramas planteados se observa que los niveles de rentabilidad son aceptables.

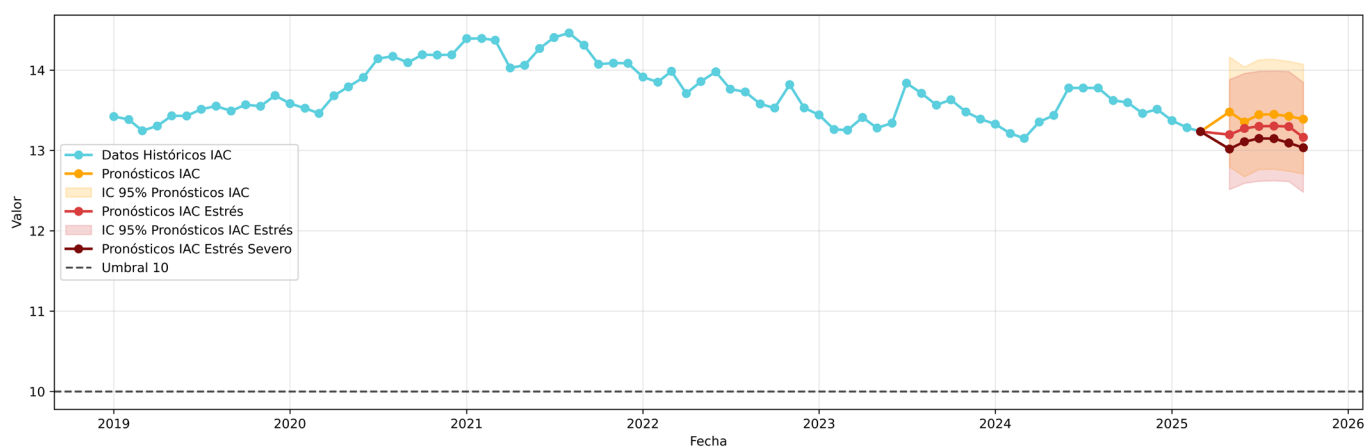
Gráfico 67. ROE del Sistema Financiero proyectado con escenarios de estrés



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

El Índice de Adecuación de Capital (IAC), principal indicador de solvencia de las Instituciones del Sistema Financiero, en un escenario de estrés medio se ubicaría en 13.18% en abril 2025 y 13.19% a septiembre de 2025, ligeramente inferior al proyectado, 13.48% y 13.39%. En un escenario de alta severidad el IAC del sector se ubicaría más cercano al mínimo regulatorio (10%), situándose en 12.9% a septiembre de 2025. Un menor nivel limita la capacidad de las instituciones para absorber pérdidas, sin embargo, el sistema seguiría conservando su solidez.

Gráfico 68. IAC proyectado – estresado del Sistema Financiero

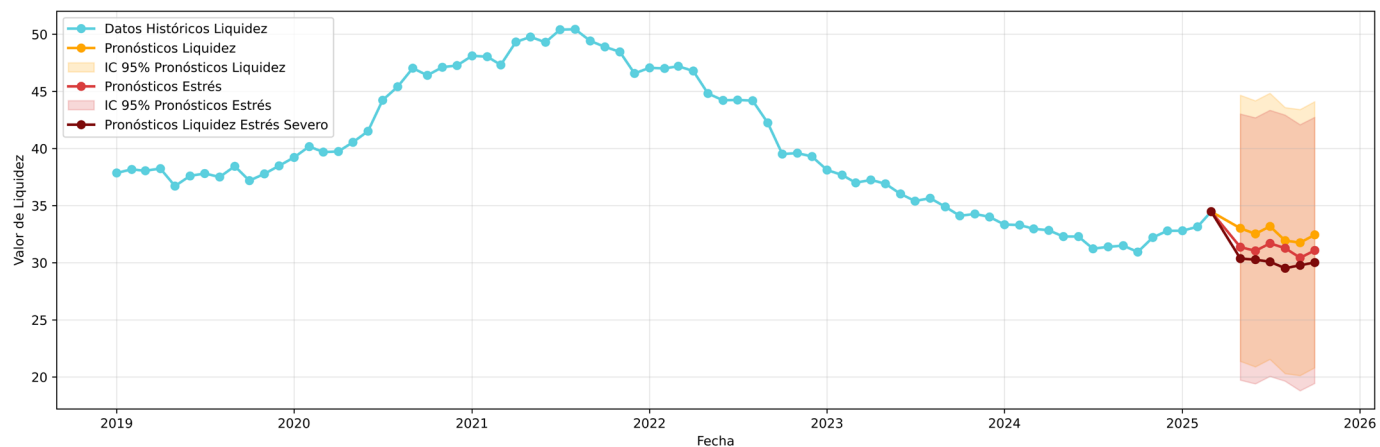


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Liquidez

El indicador de Liquidez de activos Líquidos/Depósitos del Sistema Financiero en un escenario de estrés medio, para abril de 2025 ubicaría el índice en 31.37%, y en septiembre de 2025 en 31.08%, lo que representa aproximadamente 1 a 2 punto porcentual menos que las estimaciones iniciales de 33.01% y 32.45% para esos mismos periodos. En un escenario de estrés severo, el índice descendería por debajo del umbral del 30%, situándose en 30.36% para abril de 2025 y en 30.02% para septiembre de 2025.

Gráfico 69. Indicador activos líquidos/ depósitos escenarios proyectados y estresados



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

IV. MEDIDAS DE POLÍTICA REGULATORIA

Las políticas macroprudenciales son clave para preservar la estabilidad financiera y apoyar el crecimiento económico, especialmente en un entorno global interconectado. Estas medidas buscan resguardar la liquidez, solvencia del Sistema Financiero y proteger al usuario financiero. A marzo de 2025, la CNBS y el BCH implementaron una serie de acciones orientadas a fortalecer el marco regulatorio y dinamizar el sistema financiero.

4.1 MEDIDAS MICROPRUDENCIALES

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

- **RESOLUCIÓN GEE No.004/09-01-2025: Circular CNBS No.001/2025, aprobación de las reformas a las “NORMAS PARA LA EVALUACIÓN Y CLASIFICACIÓN DE LA CARTERA CREDITICIA”** emitidas por la CNBS mediante Resolución GRD No.184/29-03-2022.
- **RESOLUCIÓN SBO No.024/24-01-2025: Circular CNBS No.002/2025, reformar los “Mecanismos Temporales de Alivio en apoyo a los deudores (personas naturales o jurídicas) susceptibles de afectación de forma directa o indirecta por la Tormenta Tropical SARA”** emitidas por la CNBS mediante Resolución SBO No.796/18-11-2024, cuyo contenido íntegramente se leerá así: 1. Aprobar los Mecanismos Temporales de Alivio en apoyo a los deudores (personas naturales o jurídicas) susceptibles de afectación de forma directa o indirecta por la Tormenta Tropical SARA, incluyendo los deudores afectados ubicados en lugares declarados como zona de desastre a causa de los deslizamientos de tierra por fallas geológicas activadas a consecuencia de las lluvias causadas por dicha Tormenta Tropical, durante el periodo de estado de emergencia de treinta (30) días declarado por el Poder Ejecutivo, de conformidad con el Decreto Ejecutivo Número PCM 35-2024 del 14 de noviembre de 2024, publicado en el Diario Oficial La Gaceta No.36,690 del 15 de noviembre de 2024.

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

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

V. ANEXO

5.1 INDICADORES DE ESTABILIDAD FINANCIERA

SUFICIENCIA DE CAPITAL

Sistema Bancario	Índice de Adecuación de Capital
	Apalancamiento
Sistema Asegurador	Solvencia Patrimonial
	Cobertura de Inversiones

DESEMPEÑO

Sistema Bancario	ROA
	ROE
Sistema Asegurador	ROA
	ROE
Sistema Bancario	Crecimiento anual ingresos financieros
Sistema Asegurador	Crecimiento anual primas

CALIDAD DE ACTIVOS

Sistema Bancario	Índice de Mora
	Crecimiento de Refinanciamientos
	Índice de Cobertura
Sistema Asegurador	Deudas a Cargo de Reaseguradoras/Total activos

LIQUIDEZ

Sistema Bancario	Coefficiente de liquidez
	Índice de liquidez de corto plazo
Sistema Asegurador	Liquidez corriente

PENETRACIÓN SECTORIAL

Sistema Bancario	Crédito/PIB
	Depósitos/PIB
Sistema Asegurador	Ingresos por Primas/PIB

MERCADO

Sistema Bancario	Posición Neta
	Exposición crediticia ME
Sistema Asegurador	Exposiciones primas ME

TÉCNICOS

Sistema Asegurador	Índice de Siniestralidad
	Índice de Riesgo Cedido