

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA

septiembre
2025

COMISIÓN NACIONAL DE BANCOS Y SEGUROS
Tegucigalpa, Honduras



Aclaratoria

La información base para la elaboración de este documento con cifras al mes de septiembre 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

CONTENIDO

RESUMEN EJECUTIVO	6
01 PANORAMA MACROECONÓMICO	9
1.1 PANORAMA ECONÓMICO INTERNACIONAL	9
1.2 PANORAMA DE LA ESTABILIDAD FINANCIERA REGIONAL	13
ACTIVIDAD ECONÓMICA E INFLACIÓN EN CENTROAMERICA	13
INDICADORES DE RIESGO PAÍS REGIONALES	14
COMPORTAMIENTO DE LOS ACTIVOS REGIONALES	16
CARTERA CREDITICIA REGIONAL E ÍNDICE DE MOROSIDAD	16
SITUACIÓN PATRIMONIAL Y COMPORTAMIENTO DEL IAC EN CENTROAMERICA	17
1.3 PANORAMA LOCAL	17
SECTOR REAL	17
SECTOR FISCAL	19
SECTOR EXTERNO	19
SECTOR MONETARIO	21
02 DINÁMICA DEL CRÉDITO	22
2.1 DEMANDA DE CRÉDITO	22
EMPRESAS	22
HOGARES	24
SECTOR INMOBILIARIO	26
2.2 OFERENTES DE CRÉDITO	28
SISTEMA FINANCIERO	28
INTERMEDIARIOS NO BANCARIOS	34
03 RESILIENCIA DEL SISTEMA FINANCIERO	40
3.1 PANORAMA ECONÓMICO FINANCIERO	40
MAPA DE CALOR	40
ÍNDICE DE ESTABILIDAD FINANCIERA	41
INDICADORES DE ESTABILIDAD FINANCIERA	42
3.2 IDENTIFICACIÓN DE RIESGOS	44
3.3 PRUEBAS DE ESTRÉS DEL SISTEMA FINANCIERO	48
04 MEDIDAS REGULATORIAS	50
4.1 MEDIDAS MACROPRUDENCIALES	50
4.2 MEDIDAS MICROPRUDENCIALES	50
05 ANEXO	52
5.1 INDICADORES DE ESTABILIDAD FINANCIERA	52



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)

SIGLARIO

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

RESUMEN EJECUTIVO

ESCENARIO MACROECONÓMICO

Escenario Global

- Durante los primeros tres trimestres de 2025, la economía mundial continuó ajustándose a un entorno marcado por tensiones geopolíticas, fragmentación del comercio internacional y recomposición de las cadenas de suministro. **Las proyecciones actualizadas del FMI estiman un crecimiento global de 3.1% en 2025 y 3.2% en 2026, cifras ligeramente superiores a las previstas a inicios de año**, pero aún por debajo del 3.3% alcanzado en 2024 y del promedio prepandemia (3.7%). Persisten riesgos asociados a políticas comerciales restrictivas, la transición energética y la aparición de vulnerabilidades tecnológicas, incluyendo ciberataques y tensiones derivadas del uso de inteligencia artificial en los mercados.
- En contraste, la región CAPARD mantuvo un dinamismo superior al promedio latinoamericano. Según el IMAE regional, el crecimiento promedio alcanzó 3.8% a septiembre de 2025, por encima del 3.5% a septiembre de 2024.** Este desempeño confirma la resiliencia del bloque, apoyado en flujos de remesas sólidos, mayor actividad comercial intrarregional y recuperación de la demanda interna.

Escenario Local

- A septiembre de 2025, la actividad económica medida por el IMAE registró un crecimiento acumulado de 3.6%, ligeramente inferior al 3.9% del mismo período de 2024. Sin embargo, el crecimiento promedio de alrededor de 4.0% indica que la producción mantiene una trayectoria positiva, impulsada por el consumo interno, los servicios financieros y la recuperación de sectores agroindustriales.
- La inflación interanual se ubicó en 4.6% en septiembre de 2025, estable respecto al año anterior y dentro del rango de tolerancia de la Autoridad Monetaria (4.0% ± 1.0).** Las medidas para contener tarifas de electricidad, gas licuado y combustibles continuaron mitigando presiones adicionales sobre los precios.
- Respecto a comercio exterior, el déficit comercial se redujo a US\$5,688.7 millones, favorecido por un incremento del 12.0% en las exportaciones (US\$9,610.9 millones), impulsadas por manufacturas y café.** Las importaciones ascendieron a US\$15,299.6 millones, con menor crecimiento relativo al de las exportaciones.
- Las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron US\$9,696.3 millones (6.0 meses de importaciones), superando ampliamente el estándar internacional.** El aumento respecto a 2024 respondió a compras netas de divisas y a mayores ingresos externos. Las remesas sumaron US\$9,080.2 millones, representando 55.9% del ingreso total de divisas.
- Inversión extranjera directa (IED) acumulada al tercer trimestre de 2025 fue de US\$213.5 millones,** impulsada por actividades financieras, manufactura y comercio, reflejando confianza en sectores estratégicos de la economía.

- Entre las medidas macroprudenciales destaca la **aprobación un nuevo Reglamento para la Negociación en el Mercado Organizado de Divisas (MOD)** por parte del directorio del BCH. En cuanto microprudenciales aprobadas por la CNBS, destacaron la **actualización del Reglamento de Inversiones de los Fondos Públicos de Pensiones**, orientada a fortalecer seguridad, liquidez y diversificación, y la **modificación del Reglamento de Tarjetas de Crédito y Financiamiento**, dirigida a mejorar la protección al usuario y la transparencia en el cálculo del interés corriente.

FACTORES CLAVES DE LA ESTABILIDAD DEL SISTEMA FINANCIERO

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

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

Índice de Estabilidad Financiera

A septiembre de 2025, el Índice de Estabilidad Financiera (IEF) se ubicó en -0.86, superior al -1.30 de septiembre de 2024. El resultado refleja un proceso de normalización tras un año de condiciones excepcionalmente holgadas. La menor estabilidad relativa se explica por moderaciones en el desempeño y componentes de calidad de activos y mercado, más que por deterioros significativos en solvencia o liquidez.

Indicadores de Desempeño

- En septiembre de 2025, el índice de Adecuación de Capital (IAC) alcanzó 14.35%, superior al registrado en 2024 y holgadamente por encima del mínimo regulatorio. La rentabilidad mostró una leve moderación: ROE de 12.5% y ROA de 0.9%, coherentes con el aumento de activos y costos financieros.
- El sector asegurador presentó un desempeño robusto, con ROA de 7.1% y ROE de 21.2%, respaldado por un fortalecimiento del patrimonio técnico y un índice de solvencia de 3.8, superior al de 2024.

Indicadores de Calidad de Activo

- La cartera vencida y riesgosa mostró una corrección a la baja durante 2025, tras el incremento observado a finales de 2024.
- No obstante, los créditos refinaciados crecieron 25.2% interanual y el portafolio riesgoso aumentó 14.8%, impulsado por categorías críticas (II y IV), lo que indica presiones persistentes sobre la calidad crediticia, especialmente en hogares y segmentos de consumo.

Indicadores de Liquidez

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

Indicadores de Penetración Sectorial

- A septiembre de 2025, El índice de penetración de depósitos alcanzó 68.3%, ligeramente mayor al de 2024, mientras que la relación crédito/PIB aumentó a 62.3%, consolidando el proceso de profundización financiera del sistema.

Indicadores de Mercado

- Por su parte, la exposición en moneda extranjera llegó a 23.4% de la cartera crediticia, 1.7 p.p. más que un año antes, lo que incrementa la sensibilidad ante movimientos cambiarios, aunque dentro de rangos prudenciales y manejables para la estabilidad financiera.

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

El desafío principal es preservar el equilibrio alcanzado, fortaleciendo la gestión de riesgos, monitoreando de cerca los segmentos más sensibles (hogares, crédito de consumo, exposición en moneda extranjera) y consolidando las reformas regulatorias que refuerzen la protección al usuario y la estabilidad del sistema. La combinación de prudencia regulatoria, disciplina macroeconómica y profundización financiera permitirá sostener una estabilidad más robusta y sostenible en el mediano plazo.

I. PANORAMA MACROECONÓMICO

1.1 PANORAMA ECONÓMICO INTERNACIONAL

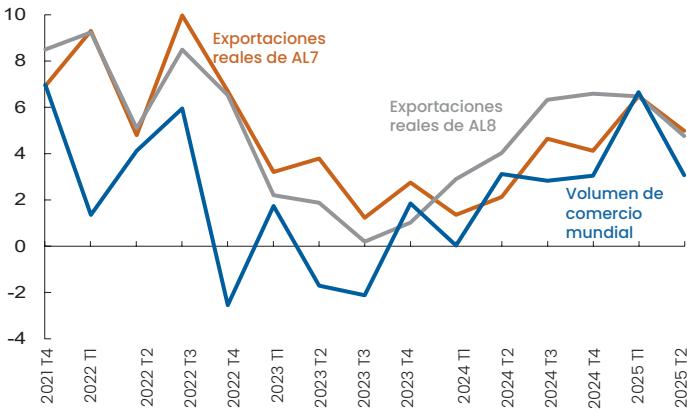
El contexto internacional durante 2025 se caracterizó por una normalización gradual de las condiciones financieras globales, luego de episodios acotados de volatilidad observados a finales de 2024 e inicios de 2025. De acuerdo con las estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI)¹, la estabilidad relativa de los precios de las materias primas (incluyendo petróleo, cobre, mineral de hierro, soja y café) han contribuido a mitigar presiones externas sobre las economías exportadoras de América Latina y el Caribe (ALC), mientras que la moderación del índice del dólar estadounidense y la reducción en los diferenciales soberanos (EMBIG) mejoraron las condiciones de financiamiento externo para los principales emisores de deuda en la región.

Gráfico 1. Precios de las materias primas



Fuente: Estimaciones del FMI
Nota: (Índice: 1 de enero de 2025 = 100)

Gráfico 2. Evolución de las exportaciones (variación interanual)



Fuente: Estimaciones del FMI
Nota: AL7=Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay; AL8=AL7 más Argentina

El FMI señala que, si bien esta configuración atenúa la vulnerabilidad inmediata frente a choques comerciales, también acota los beneficios derivados de una mayor inserción manufacturera y tecnológica. En su conjunto, el entorno externo durante 2025 ha resultado moderadamente favorable para ALC, con estabilidad en términos de intercambio y una atenuación de tensiones financieras. No obstante, esta dinámica no ha sido suficiente para impulsar de manera sostenida un proceso de aceleración del crecimiento, debido al peso persistente de factores estructurales domésticos.

¹ Perspectivas económicas: Las Américas, Octubre de 2025: Desafíos en un entorno mundial cambiante

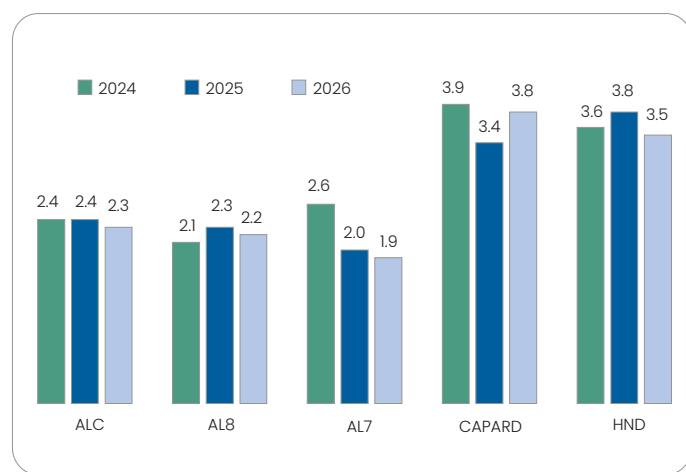
Durante el primer semestre de 2025, la actividad económica en ALC mostró un comportamiento relativamente estable, sin señales claras de aceleración estructural. El crecimiento agregado estuvo apoyado principalmente en el desempeño de las exportaciones, favorecidas por el repunte en los volúmenes de comercio mundial a inicios del año, en contraste con contribuciones más moderadas del consumo privado y la inversión. En materia inflacionaria, la convergencia hacia las metas se ha desacelerado en algunos países, como resultado de presiones persistentes en la inflación de servicios básicos y componentes subyacentes. Aunque la inflación general se mantiene contenida en varias economías, los avances han sido menos homogéneos que en 2024, lo que ha demandado una calibración cuidadosamente restrictiva por parte de las autoridades monetarias.

Las proyecciones para ALC anticipan una desaceleración moderada en 2026. El crecimiento regional pasaría de 2.4% en 2025 a 2.3% en 2026, reflejando un entorno menos dinámico para el sector externo y una demanda interna contenida debido a condiciones financieras todavía restrictivas. Para el subconjunto AL7, se proyecta una desaceleración de 2.0% en 2025 a 1.9% en 2026.

La región CAPARD destaca por un dinamismo superior al promedio regional, con tasas de crecimiento estimadas de 3.4% para 2025 y una recuperación hacia 3.8% en 2026, sustentadas por flujos de remesas robustos y un mayor impulso del consumo interno.

En inflación, ALC presenta un proceso de desinflación gradual: 6.5% en 2025 y 4.2% en 2026. Para CAPRD, destacan tasas significativamente más bajas (2.2% en 2025 y 3.3% en 2026) lo cual refleja marcos monetarios relativamente estables y una menor transmisión de presiones de precios externas.

Gráfico 3. Proyecciones de crecimiento para ALC (variación interanual)



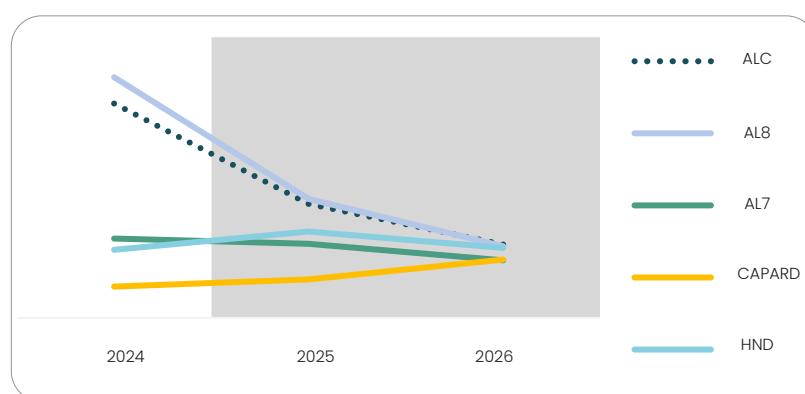
Fuente: Estimaciones del FMI

Nota: ALC = América Latina y el Caribe

AL7 = Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay;

AL8 = AL7 más Argentina

Gráfico 4. Escenario inflacionario para ALC (variación interanual)



Fuente: Estimaciones del FMI

ENTORNO FINANCIERO INTERNACIONAL

SAXO BANK: EVOLUCIÓN SISTÉMICA Y RIESGO GLOBAL

Saxo Bank² evolucionó, durante poco más de tres décadas, desde un intermediario financiero especializado en Dinamarca hacia una plataforma bancaria digital de multiactivos con importancia sistémica dentro de su jurisdicción y creciente proyección internacional. Fundado en 1992 y autorizado como banco en 2001, consolidó un modelo basado en negociación electrónica, banca de inversión minorista, provisión de soluciones tecnológicas “white label”³ y acceso a más de 70 mil instrumentos financieros.

Su expansión cuantitativa mantiene una trayectoria definida: los activos de los clientes se incrementaron de DKK⁴640 mil millones en 2021, hasta DKK853 mil millones en 2024, sobre una base aproximada de 1.5 millones de clientes y una razón de capital total definida en un rango cercano a 29–32%. **Durante el primer semestre de 2025 se registró un incremento en la posición de sus activos totales, bajo custodia por EUR118 mil millones,**

Tabla 1. Evolución Financiera SAXO
(en millones de DKK)

SAXO BANK	2025 (I semestre)	2024	2023	2022	2021
Ingresos totales	2.501	4,670	4,481	4,455	4,527
Patrimonio neto	6,741	6,254	6,366	7,118	7,183
Activos totales	98,680	94,571	89,381	90,448	91,122
Activos del cliente	877	853	745	584	640
Ratio de capital	28.3%	29.2%	31.8%	31.0%	29.1%

Fuente: Informes financieros Grupo Saxo Bank

magnitudes que respaldan la ampliación operativa del banco. El reconocimiento formal como Institución Financiera de Importancia Sistémica (Systemically Important Financial Institution, SIFI) en Dinamarca y como Otras instituciones sistémicamente importantes (Other Systemically Important Institutions, O-SIIs) por el Consejo Europeo de Riesgo Sistémico desde 2023 incorporó a la entidad al perímetro regulatorio de monitoreo reforzado.

Recientemente Saxo desarrolló sus “Outrageous Predictions 2026”⁵ como ejercicios de análisis enfocados en eventos extremos de baja probabilidad y alto impacto, orientados a identificar vulnerabilidades sistémicas relevantes para el entorno financiero global. **Las hipótesis formuladas para 2026 incluyen la eventual materialización del “Q-Day”⁶,** vinculada a posibles avances cuánticos capaces de comprometer los estándares criptográficos actuales y provocar una contracción abrupta de los mercados de criptoactivos con desplazamientos hacia el oro; la posible introducción de un “yuan dorado” parcialmente respaldado en reservas metálicas, con efectos potenciales sobre la hegemonía del dólar en transacciones internacionales; y una crisis global de gobernanza de inteligencia artificial con pérdidas operativas cercanas a un billón de dólares derivadas de fallas generalizadas en agentes autónomos. **Tales escenarios amplían el marco de evaluación de riesgos, incorporando dimensiones tecnológicas, geopolíticas y comportamentales que presentan potencial de transmisión inmediata hacia mercados financieros interconectados.**

Las repercusiones de estos supuestos se canalizarían mediante vías monetarias, fiscales y regulatorias con alcance sistémico. Desde el frente monetario, un evento como “Q-Day” afectaría la confianza en las infraestructuras digitales de pagos, custodia y validación de activos, presionando los segmentos de criptoactivos, stablecoins e iniciativas de monedas digitales de bancos centrales, junto con una rotación acelerada hacia activos físicos de reserva y monedas capaces de adoptar protocolos poscuánticos.

2 Visitar: [Meet Your Global Online Investment Bank | Saxo](#)

3 La tecnología White Label a grandes rasgos puede definirse como plataformas con el desarrollo tecnológico ya efectuado que se alquilan para vender productos y servicios online.

4 La corona danesa (en danés krone, plural kroner) es la moneda oficial de Dinamarca.

5 Visitar: [Saxo's Outrageous Predictions for 2026 are out | Saxo](#)

6 El término Q-Day hace referencia al punto de inflexión en que una computadora cuántica funcional supere a los sistemas actuales de seguridad digital, y transforme en obsoletos los métodos tradicionales de cifrado, dejando vulnerables a los bancos, gobiernos, empresas y usuarios.

Un impulso internacional al yuan respaldado en oro modificaría la demanda estructural de activos en dólares, con efectos sobre primas soberanas, reservas internacionales y regímenes cambiarios de economías emergentes. En paralelo, fallas masivas asociadas a inteligencia artificial alterarían sendas de inflación, productividad y brechas de producto, complejizando la conducción de la política monetaria y la evaluación de indicadores macrofinancieros.

Desde una óptica fiscal y regulatoria, estos eventos exigirían mayores asignaciones en ciberseguridad, modernización de infraestructuras críticas, protección de usuarios y actualización de marcos prudenciales en riesgo operativo y gobernanza algorítmica. Bajo ese entorno, la condición de Saxo como SIFI y O-SII, refuerza la necesidad de integrar escenarios extremos dentro de pruebas de estrés, planes de recuperación y marcos de resolución aplicables al ecosistema global de intermediarios digitales.

Tabla 2. Supuestos Saxo Bank – Escenarios 2026 y Canales de Impacto

#	Supuesto/ Escenario	Descripción técnica sintética	Impacto económico	Impacto monetario y financiero	Implicaciones regulatorias
1	Q-Day cuántico rompe cifrado global	Avance inesperado en computación cuántica permite vulnerar protocolos criptográficos vigentes, comprometiendo pagos digitales, banca electrónica y custodia de criptoactivos.	Disrupciones en comercio electrónico, interrupciones transaccionales, aumento de costos operativos en servicios financieros.	Pérdidas masivas en criptoactivos, fuga hacia activos refugio, aumento de volatilidad sistemática, riesgo operacional agregado.	Revisión urgente de marcos de ciberseguridad, estándares de protección de datos, custodia digital y resiliencia operativa bancaria.
2	Efecto demográfico-consumo por boda mediática	Shock cultural que incentiva decisiones de formación de hogares y mayor gasto en vivienda, bienes durables y servicios asociados.	Impulso temporal al consumo privado, sectores inmobiliario, turismo, comercio minorista y servicios personales.	Incremento de demanda de crédito de consumo e hipotecario; presión moderada en tasas de interés minoristas.	Refuerzo de marcos de crédito al consumo responsable y protección al usuario financiero.
3	IA designada CEO en corporación Fortune 500	Implementación de inteligencia artificial en la máxima dirección ejecutiva como entidad decisoria automatizada.	Reingeniería de procesos gerenciales, optimización costos, reducción de nóminas administrativas.	Ajustes en valuaciones bursátiles según desempeño algorítmico; redefinición de métricas de riesgo operativo.	Desarrollo de regulación sobre gobernanza de IA, responsabilidad fiduciaria algorítmica y supervisión ética corporativa.
4	Fármacos antiobesidad de uso masivo	Popularización de tratamientos GLP-1 accesibles incluso para uso veterinario.	Reconfiguración de industrias alimentaria, farmacéutica y de bienestar; desplazamiento de nichos de consumo tradicionales.	Expansión bursátil del sector farmacéutico; contracción en empresas de alimentos ultra-procesados.	Regulación farmacéutica ampliada para consumo preventivo masivo y uso en animales.
5	IPO de SpaceX y auge de economía espacial	Oferta pública inicial ((Initial Public Offering, IPO) impulsa la consolidación del sector aeroespacial comercial como nueva clase de inversión.	Dinamización de manufactura avanzada, telecomunicaciones orbitarias y logística espacial.	Apertura de nuevos mercados de capitales especializados en economía aeroespacial; alta especulación sectorial.	Regulación internacional de operaciones orbitales, comercialización de recursos espaciales y estándares de seguridad.
6	"Yuan dorado" desafía hegemonía del dólar	Emisión de instrumento monetario chino con respaldo en oro para uso en comercio internacional y reservas.	Reconfiguración de flujos comerciales, mayor bilateralización en Asia-África-Eurasia.	Reducción gradual de participación del dólar en reservas; presión sobre sistemas de pagos dominados por EE. UU.	Reformulación de acuerdos monetarios internacionales y estándares de convertibilidad.
7	Elecciones intermedias de EE. UU. sin disrupción	Proceso electoral estable elimina expectativas de crisis política.	Normalización de expectativas de inversión global.	Reducción de primas de riesgo político; menor volatilidad en mercados financieros.	Fortalecimiento de percepción de institucionalidad democrática en mercados globales.
8	"IA torpe" genera limpieza de billones	Fallas múltiples en sistemas de IA automatizada producen errores financieros, legales y operativos masivos.	Quiebras selectivas, caída en productividad automatizada, contratación intensiva de auditores, consultores y ciberexpertos.	Pérdidas bursátiles multimillonarias, ajustes severos en valuaciones tecnológicas.	Regulación estricta de certificación de IA, límites a autonomía algorítmica y supervisión humana obligatoria.

Fuente: Estimaciones del FMI

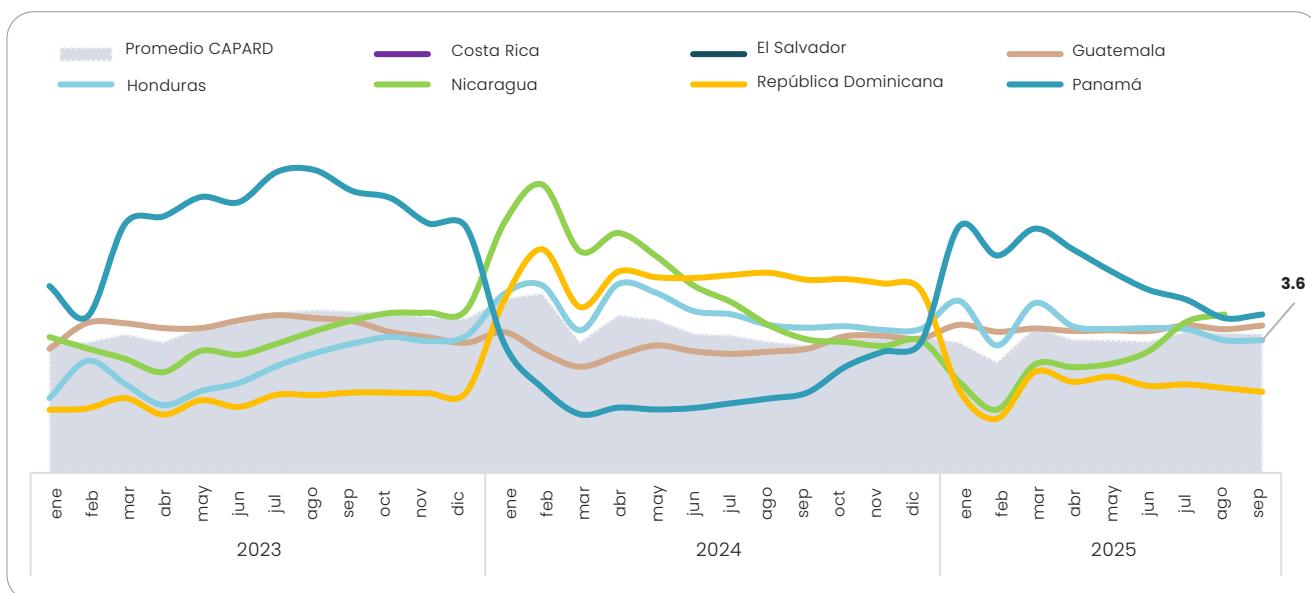
1.2 PANORAMA DE LA ESTABILIDAD FINANCIERA REGIONAL

PANORAMA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA E INFLACIÓN EN CENTROAMÉRICA

Durante el tercer trimestre de 2025, la región CAPARD⁷ alcanzó un mayor dinamismo en la actividad económica mensual en comparación al mismo trimestre del año anterior. Para septiembre de 2025, el promedio regional del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) en su serie original, se ubicó en 3.8%, mayor al 3.5% registrado en septiembre de 2024, reflejando una expansión moderada del ritmo económico.

Al analizar el desempeño interanual por país, Costa Rica presentó el mayor ritmo de expansión, al registrar un IMAE de 4.7%, consolidándose como la economía de mayor crecimiento relativo durante el tercer trimestre de 2025. Panamá mostró una aceleración significativa, al pasar de 2.2% en septiembre de 2024 a 4.3% en septiembre de 2025. Guatemala exhibió una evolución positiva, con un incremento desde 3.4% en 2024 hasta 4.0% al cierre del tercer trimestre de 2025. Por su parte, Honduras evidenció una moderación del crecimiento al situarse en 3.6%, inferior al 3.9% observado el año previo. Nicaragua y El Salvador⁸, con datos a agosto de 2025, registraron variaciones superiores a las reportadas en el mismo período de 2024, alcanzando 4.3% y 3.4%, respectivamente.

Gráfico 5. IMAE Región CAPARD
(Variación acumulada 2023-2025)



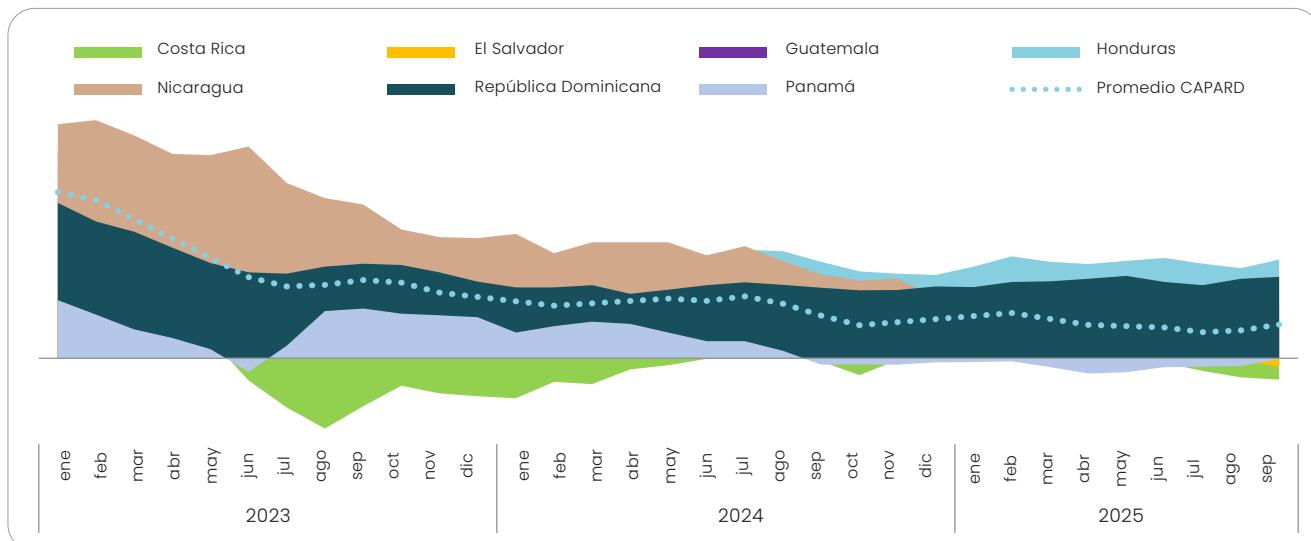
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con cifras de los Bancos Centrales de cada país

Referente a los índices inflacionarios, al tercer trimestre de 2025 muestran una desaceleración generalizada en la región CAPARD frente al mismo período de 2024. El promedio regional se ubicó en 1.6% a septiembre de 2025, inferior al 2.0% observado un año antes, reflejando una moderación amplia en las variaciones de precios. A nivel nacional, Honduras presentó la mayor inflación interanual con 4.6%, seguida por República Dominicana con 3.8%. Nicaragua reportó una tasa de 2.5% y Guatemala alcanzó 1.5%. En contraste, El Salvador, Costa Rica y Panamá registraron variaciones negativas, con -0.4%, -1.0% y -0.04%, respectivamente, configurando un entorno de presiones inflacionarias contenidas en dichos mercados.

⁷ Centroamérica, Panamá y República Dominicana.

⁸ Nicaragua y El Salvador con cifras disponibles a agosto de 2025.

Gráfico 6. Inflación Región CAPARD (Variación interanual 2023-2025)



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

Las proyecciones inflacionarias para 2025 reflejan esquemas diferenciados de metas, con cierta convergencia hacia rangos de estabilidad. Honduras, Guatemala y República

Tabla 3. Metas de inflación (en porcentaje)

País	Metas/Proyecciones
Costa Rica	3.0 ± 1
El Salvador	0.5 - 1.0
Guatemala	4.0 ± 1
Honduras	4.0 ± 1
Nicaragua	2.0 - 3.0
Panamá	n.d
República Dominicana	4.0 ± 1

Fuente: Programas monetarios de los Bancos Centrales de cada país

Dominicana establecen objetivos explícitos entre 4.0%–5.0% ±1p.p., mientras que Nicaragua y El Salvador aplican parámetros de 2.0%–3.0% y 0.5% –1.0% respectivamente. Panamá no cuenta con objetivo inflacionario oficial por su esquema de dolarización. Aunque dichas metas buscan preservar la estabilidad de precios y mantener expectativas claras para los agentes económicos, subsisten diferencias estructurales que podrían ampliar la dispersión regional, por lo que se anticipa una estrecha vigilancia de las expectativas inflacionarias internas.

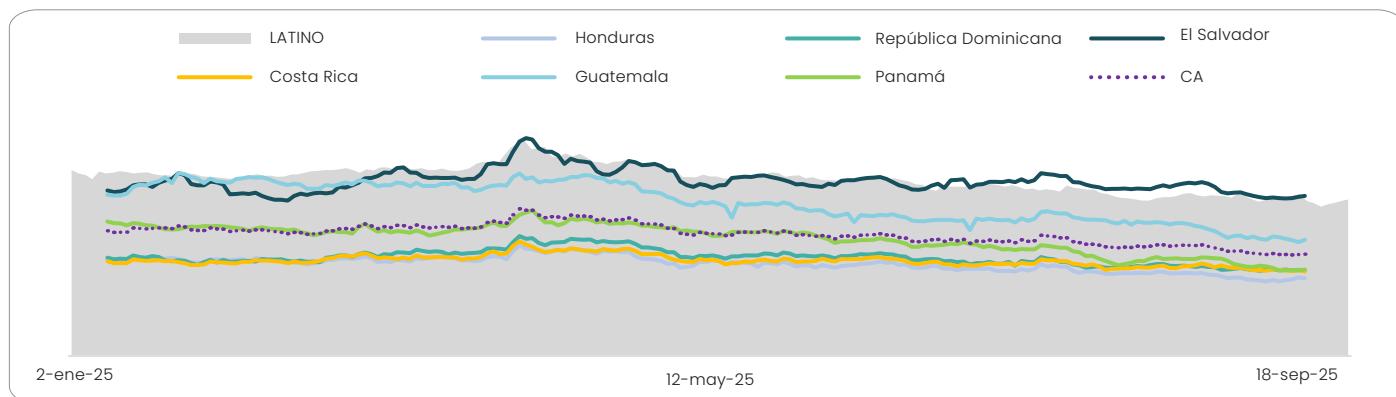
INDICADORES DE RIESGO PAÍS REGIONALES

Al cierre de septiembre de 2025, los diferenciales soberanos de Centroamérica y República Dominicana, medidos a través del Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI)⁹, mostraron una evolución favorable. El promedio regional inició el año en 2.85 puntos, alcanzó un máximo de 3.19 en abril, descendió a 2.70 en junio y concluyó septiembre en 2.18 puntos, reflejando una reducción sostenida en las primas de riesgo durante el período analizado. En América Latina, el EMBI pasó de 4.27 puntos al inicio del año a 3.59 al cierre del tercer trimestre, manteniendo valores superiores al registro centroamericano, condición que denota una percepción relativa más estable para Centroamérica frente al promedio regional latinoamericano.

⁹ 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.

En el desempeño individual por país, Honduras redujo su indicador de riesgo desde 3.8 puntos en enero hasta 3.3 en junio, finalizando septiembre en 2.6 puntos. Costa Rica mantuvo niveles cercanos a 2.0 a lo largo del período. República Dominicana registró incrementos temporales en marzo y abril, con valores de 2.2 y 2.5, respectivamente, seguidos por una reducción a 1.7 en septiembre. Panamá cerró el noveno mes del año en 1.8 puntos, frente a 3.1 observados al inicio del período correspondiente. Durante el mismo horizonte, Guatemala finalizó con 1.5 puntos, constituyendo el registro más reducido entre los países analizados. Por su parte, **El Salvador presentó el mayor nivel regional al ubicarse en 3.8 puntos en septiembre, superando el promedio de América Latina.**

Gráfico 7. EMBI, Centroamérica y región de ALC (%)



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

El contraste entre países con mayor prima de riesgo (El Salvador y, en menor medida, Honduras) frente a aquellos con una percepción de riesgo menor (Guatemala, Costa Rica y República Dominicana), **sugiere diferencias estructurales asociadas con posiciones fiscales**, condiciones de acceso al financiamiento externo y perfiles de sostenibilidad de deuda, factores determinantes en la evolución del riesgo soberano regional.

Durante el tercer trimestre de 2025, únicamente Moody's ajustó la calificación de Costa Rica a "Ba2" con perspectiva estable, fundamentada en la trayectoria favorable de deuda neta, disciplina fiscal y robustez del sector externo, complementada con consideraciones relativas a limitaciones estructurales en infraestructura y gobernanza. **Para los restantes países no se reportaron modificaciones en calificaciones ni perspectivas, conservándose los criterios previamente vigentes.** Las valoraciones actuales sugieren la evolución de variables macroeconómicas, resultados fiscales, requerimientos de financiamiento local y externo, cocientes de deuda pública respecto al PIB, relaciones entre servicio de deuda e ingresos fiscales, así como indicadores del sector externo, entre otros elementos técnicos.

Tabla 4. Calificaciones y perspectivas de riesgo regionales soberana a septiembre 2025.

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

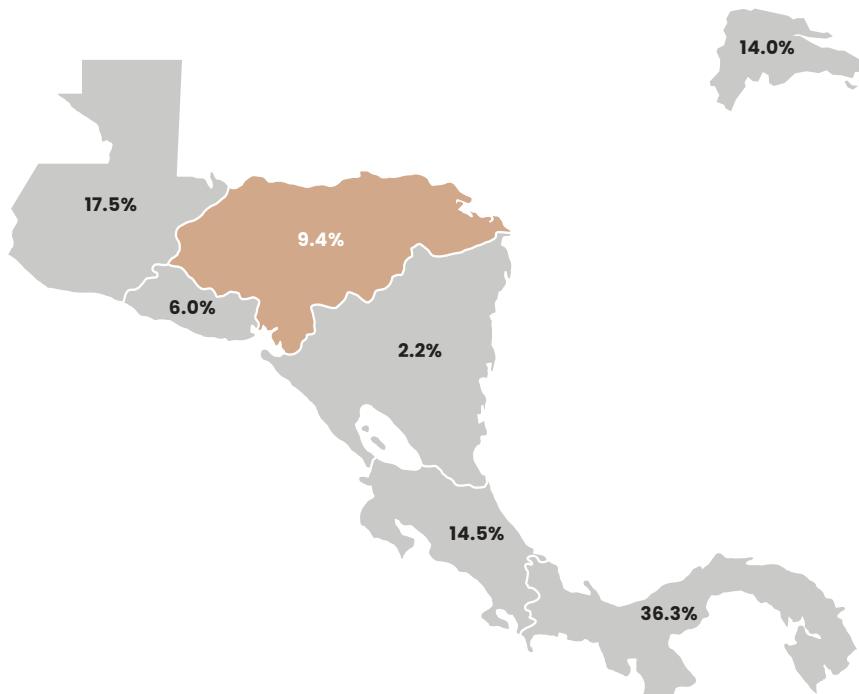
Nota: n.c.: no es calificado; n.p.: no perspectiva

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

COMPORTAMIENTO DE LOS ACTIVOS REGIONALES

Al cierre del tercer trimestre de 2025, los activos del sistema financiero regional ascendieron a US\$468,989.5 millones, equivalentes a una expansión interanual de 7.5%. Panamá concentró la mayor participación con 36.3% del total, consolidándose como el principal centro financiero regional. Guatemala representó 17.5%, Costa Rica 14.5% y República Dominicana 14.0%. Honduras ocupó la quinta posición con 9.4% del total, correspondientes a US\$44,306.1 millones, mientras que El Salvador y Nicaragua aportaron participaciones de 6.0% y 2.2%, respectivamente. La distribución de activos evidencia una estructura regional diversificada, en la cual Guatemala, Costa Rica y República Dominicana concentran en conjunto 46.0% de los recursos del sistema, complementando el peso específico de Panamá dentro del agregado total.

Gráfico 8. Activos del sistema bancario centroamericano



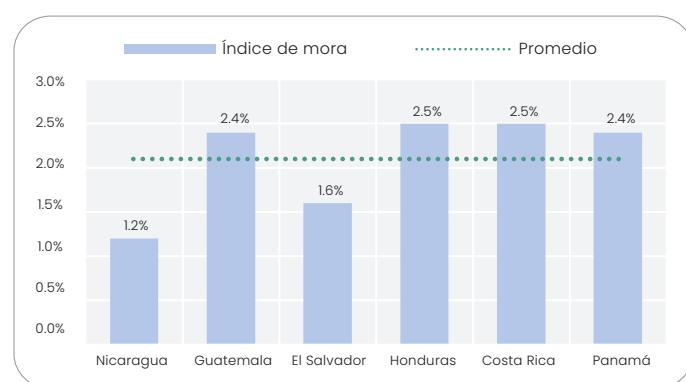
Fuente: Con cifras de las Superintendencias de cada país

CARTERA CREDITICIA REGIONAL E ÍNDICE DE MOROSIDAD

A septiembre de 2025, la cartera crediticia regional totalizó US\$293,537.3 millones, registrando un crecimiento interanual de 6.6%. Panamá lideró la participación con 38.8%, seguido por Guatemala con 16.6%, Costa Rica con 14.5%, República Dominicana con 12.2%, Honduras con 8.9%, El Salvador con 6.9% y Nicaragua con 2.1%. La evolución reciente refleja una expansión sostenida del crédito bancario regional, acompañada de un ritmo de crecimiento moderado frente a fases previas del ciclo financiero.

En materia de calidad de activos, el índice de mora promedio regional alcanzó 2.1% durante el tercer trimestre de 2025. Guatemala, Honduras, Costa Rica y Panamá reportaron niveles situados sobre dicho promedio, mientras que los demás países se ubicaron en un rango comprendido entre 1.2% y 1.6%. La evolución observada confirma condiciones favorables en la administración de riesgos crediticios, sustentadas en esquemas fortalecidos de monitoreo y control, con efectos positivos en la estabilidad del sistema financiero regional. La expansión moderada del crédito y niveles de mora reducidos se enmarcan en una fase de normalización del financiamiento, vinculada con la recuperación gradual de la demanda interna y la consolidación de portafolios en los sistemas financieros de Centroamérica y República Dominicana.

Gráfico 9. Mora regional
(a septiembre de 2025)

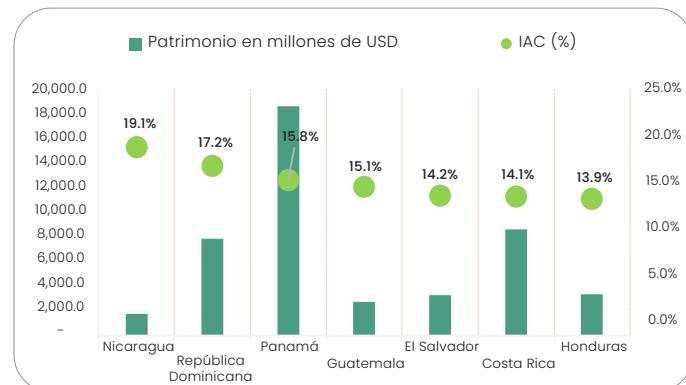


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con cifras de las Superintendencias de cada país.

SITUACIÓN PATRIMONIAL Y COMPORTAMIENTO DEL IAC EN CENTROAMÉRICA

Para el tercer trimestre de 2025, los sistemas bancarios de Centroamérica y República Dominicana mantuvieron adecuados niveles de capitalización en relación con los requerimientos regulatorios. Nicaragua registró un índice de adecuación de capital (IAC) de 19.1%, seguido por República Dominicana con 17.2%, Panamá con 15.8%, Guatemala con 15.1%, El Salvador con 14.2%, Costa Rica con 14.1% y Honduras con 13.9%. Panamá concentró el mayor patrimonio absoluto con US\$18,615.1 millones, mientras que Honduras reportó US\$3,367.0 millones, equivalentes a 7.3% del patrimonio regional consolidado. El conjunto de resultados confirma la disponibilidad de recursos patrimoniales suficientes para sostener niveles de solvencia acordes con los perfiles de riesgo asumidos y contribuir a la preservación de la estabilidad financiera regional.

Gráfico 10. Situación Patrimonial e IAC regional
(a septiembre de 2025)



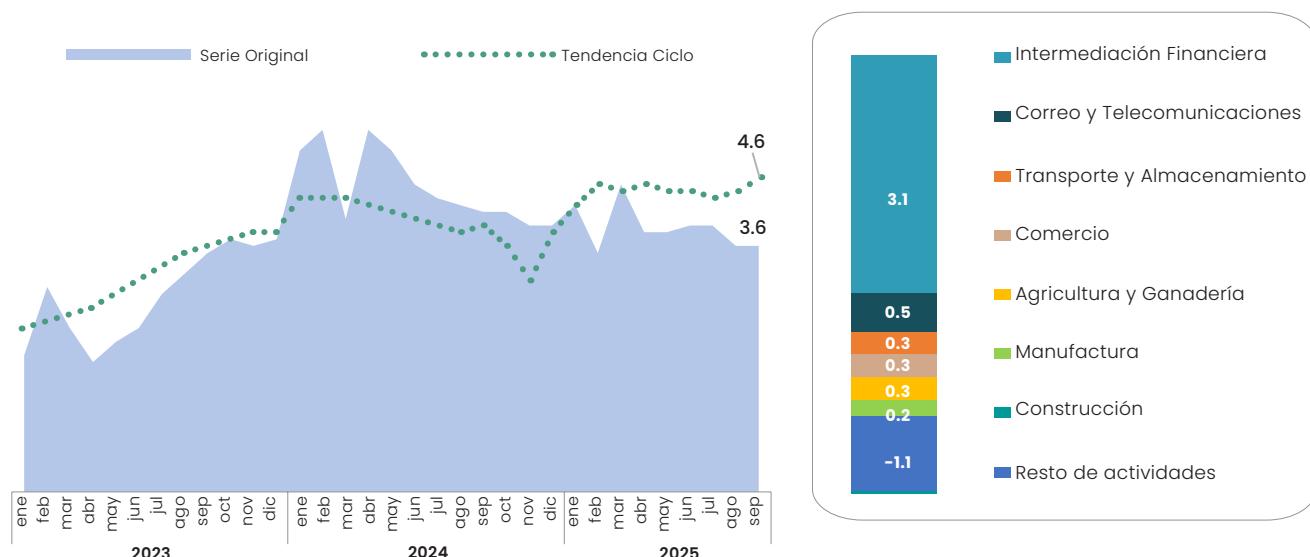
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con cifras de las Superintendencias de cada país.

1.3 PANORAMA LOCAL

SECTOR REAL

La actividad económica mensual, medida a través del IMAE, registró al cierre de septiembre de 2025 un aumento acumulado del 3.6% en su serie original, inferior al desempeño observado durante el mismo periodo del año anterior (3.9%). No obstante, al mes de septiembre del 2025, la producción nacional mantiene una tendencia positiva, acumulando un crecimiento promedio del 4.0%, estimulado principalmente por un consumo de los hogares, flujos de remesas y la reducción de la inflación.

Gráfico 11. Serie acumulada IMAE (2022-2025)
Principales actividades a septiembre 2025

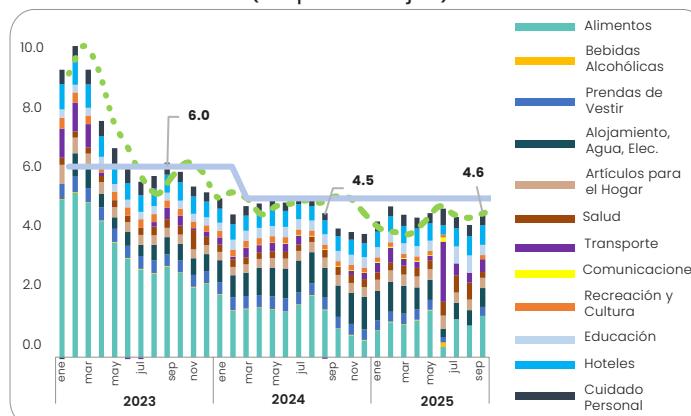


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con cifras BCH.

Las actividades económicas con mayor contribución a la variación acumulada por su buen desempeño fueron: Intermediación Financiera (3.1%) resultado del incremento en los intereses sobre financiamientos de comercio, consumo y servicios , de igual manera las comisiones sobre préstamos; Transporte (0.3%), derivado del aumento en prestación de servicio de transporte de bienes ; Telecomunicaciones (0.5%), impulsado por la demanda sostenida de servicios digitales; Agricultura (0.3%) consecuente con el crecimiento de la cultivo de café, derivado del alza en los precios internacionales, y mayor producción de granos básicos; Comercio (0.3%) atribuido en mayor medida a la adquisición de productos alimenticios, maquinaria y productos farmacéuticos; Industria manufacturera (0.2%) derivado de la elaboración de alimentos; no obstante, estos resultados se ven parcialmente contrarrestados por el desempeño negativo de otros sectores económicos (-1.1%).

Al tercer trimestre de 2025, la intermediación financiera se mantiene como la actividad económica de mayor dinamismo, logrando un crecimiento interanual acumulado del 10.0%, asociado a los mayores ingresos por intereses derivados de los financiamientos otorgados y al mayor uso de tarjetas de crédito derivando en aumentos de los ingresos por comisiones.

Gráfico 12. Inflación Interanual por rubro y su contribución (en porcentajes)



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

Para el noveno mes de 2025 la dinámica inflacionaria medida a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC), reflejó una variación interanual de 4.6%, superior al 4.5% registrado en la misma fecha del año anterior. La tendencia observada, se mantiene de manera continua dentro del rango de tolerancia de mediano plazo establecido por la Autoridad Monetaria ($4.0\% \pm 1.0$), desempeño asociado con las medidas económicas aplicadas por el Gobierno en la reducción en los precios de la electricidad residencial, el gas líquido y los combustibles de uso vehicular.

A septiembre de 2025, los rubros con mayor influencia en el resultado del (IPC) fueron: “Alimentos y Bebidas no alcohólicas” con 1.30 p.p; “Alojamiento, Agua, Electricidad” con 0.60 p.p y “Transporte” con 0.40 p.p.

SECTOR FISCAL

En el ámbito fiscal, según cifras preliminares de la Secretaría de Finanzas, al tercer trimestre de 2025 los ingresos totales del Sector Público No Financiero (SPNF) ascendieron a L221,931.4 millones, superiores en 8.8% a los registrados en igual período de 2024 (L203,892.3 millones). Los ingresos tributarios alcanzaron L134,523.8 millones, con una variación interanual de 7.4%, representando el 60.6% del total y constituyéndose en la principal fuente de financiamiento del sector público.

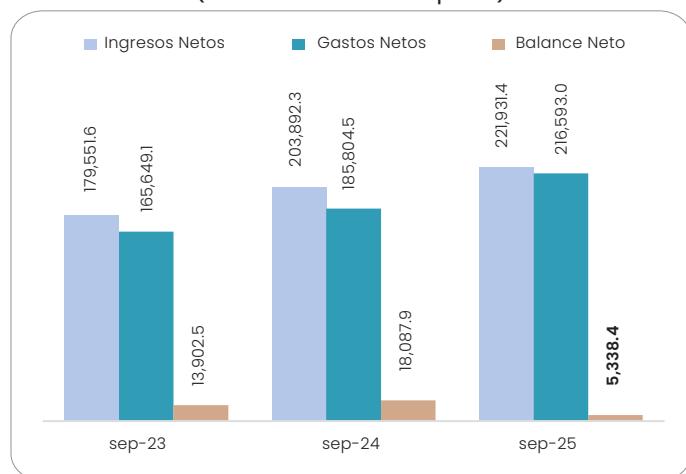
Sobre el apartado de erogaciones, el gasto total del SPNF alcanzó L216,592.9 millones, de los cuales el 85.9% correspondió a gasto corriente (L185,971.3 millones). La relación entre ingresos y erogaciones generó un superávit fiscal de L5,338.4 millones al cierre del tercer trimestre del año.

SECTOR EXTERNO

El desempeño comercial, al cierre del mes noveno del 2025, el comercio exterior de bienes registró una reducción del déficit de la balanza comercial en US\$509.7 millones, al situarse en US\$5,688.7 millones frente a los US\$6,198.4 millones observados en igual período de 2024. El ajuste respondió principalmente al incremento de las exportaciones, que totalizaron US\$9,610.9 millones, reflejando una variación interanual de 12.0%, impulsadas por el crecimiento de envíos de café al exterior. Las importaciones, por su parte, alcanzaron US\$15,299.6 millones en el período de referencia.

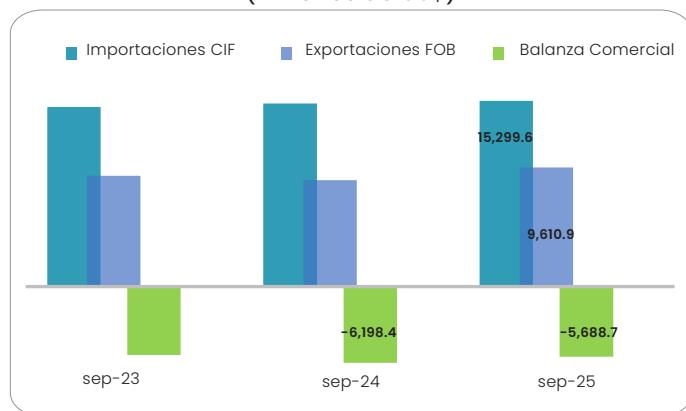
Referente al comportamiento del sector externo, las exportaciones FOB de bienes mostraron una composición en la industria manufacturera que representa el 49.0%; en especial en productos textiles (29.9%) y partes eléctricas (12.6%), que en conjunto representaron el 91.5% del total exportado. Mientras que, las importaciones CIF evidenciaron una composición más diversificada, destacando los suministros industriales, combustibles y alimentos y bebidas como los principales componentes, lo que mantiene una exposición relevante a variaciones en los precios internacionales de insumos estratégicos.

Gráfico 13. Balance Fiscal Neto SPNF
(en millones de Lempiras)



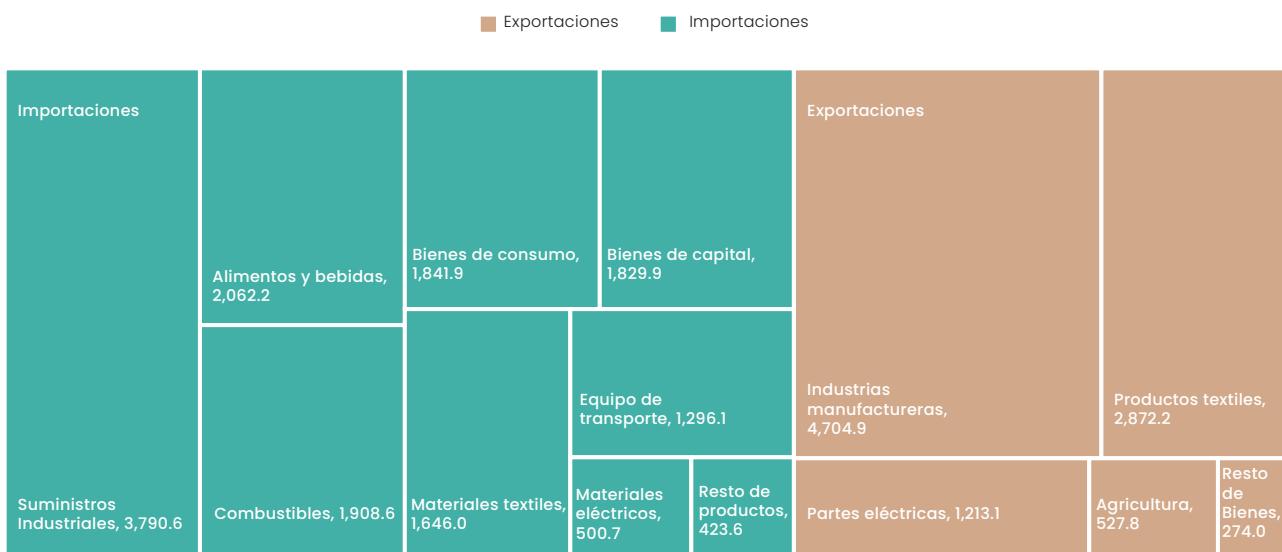
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con cifras de SEFIN.

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



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

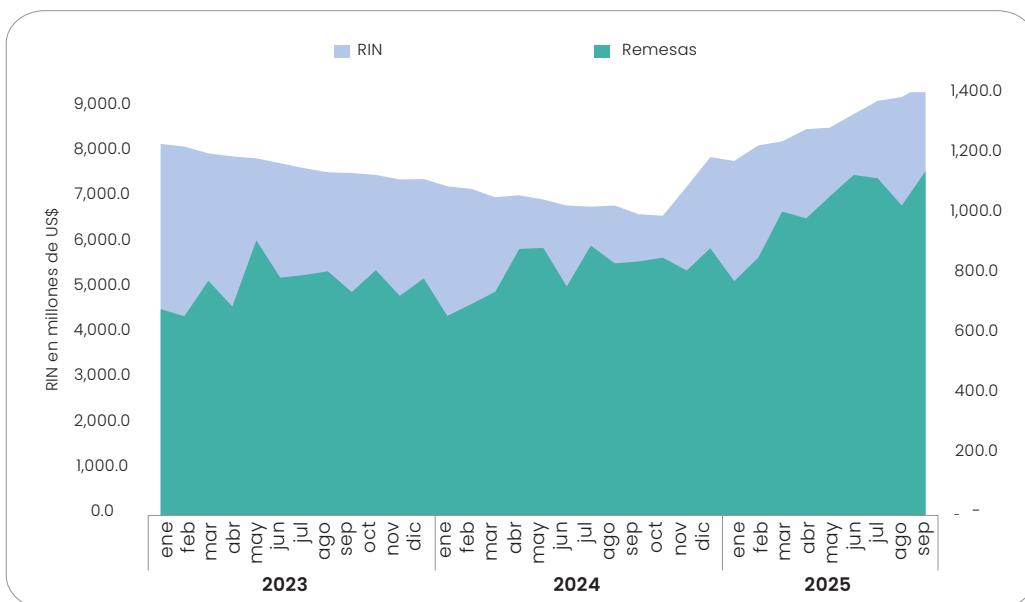
**Gráfico 15. Intercambio comercial por actividad económica a septiembre de 2025
(en millones US\$)**



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

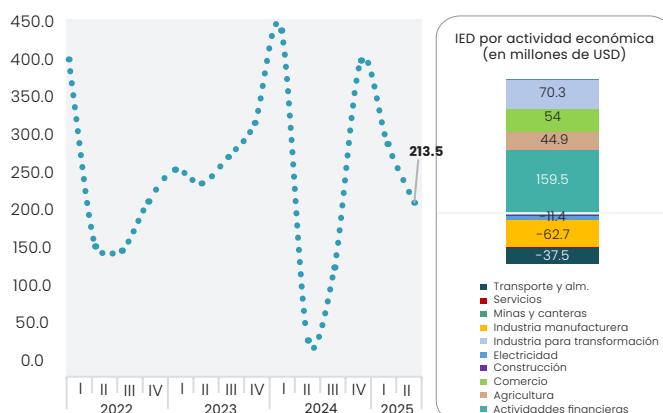
Al cierre de septiembre de 2025, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron un saldo de US\$9,696.3 millones, traducido en una cobertura de 6.0 meses de importaciones de bienes y servicios, superior al umbral internacional de referencia de tres meses y alineándose con las proyecciones por la política monetaria (≥ 5.0 meses). El desempeño observado significó un aumento de US\$2,929.3 millones en comparación a septiembre de 2024, derivado principalmente de la compra neta de divisas por el valor de US\$1,901.4 millones e ingresos por desembolsos externos de US\$435.8 millones, ingresos contrarrestados en parte por erogaciones destinadas al pago del servicio de la deuda externa US\$686.2 millones y por la venta de divisas para atender la importación de combustible, por un valor de US\$365.6 millones. En cuanto al ingreso de divisas la autoridad monetaria registró a septiembre un acumulado que asciende a US\$16,237.5 millones, donde el 55.9% corresponde al flujo de remesas familiares, que ascendieron a US\$9,080.2 millones.

Gráfico 16. Flujos de RIN y Remesas Familiares



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

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



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

En materia de Inversión Extranjera Directa (IED), la posición acumulada al tercer trimestre de 2025¹⁰, fue de US\$213.5 millones, superior en 413.2% al valor observado en igual período de 2024 (US\$41.6 millones). Las Actividades Financieras y de Seguros concentró la mayor captación con US\$159.5 millones, asociados al aumento de utilidades de los bancos con participación en el exterior. En segundo lugar, el sector de Industria para Transformación registró ingresos por US\$70.3 millones, seguido por Comercio, Restaurantes y Hoteles con US\$54.0 millones.

SECTOR MONETARIO

De acuerdo con cifras preliminares del Banco Central de Honduras (BCH), la base monetaria restringida¹¹ alcanzó L141,061.9 millones al cierre del tercer trimestre de 2025, lo que significó un incremento interanual de L13,503.0 millones.

Para septiembre de 2025, el volumen de billetes y monedas en circulación alcanzó L74,253.1 millones, equivalente a un crecimiento de 15.9% (L10,167.3 millones) frente a igual mes de 2024, trayectoria influenciada tanto por las decisiones de política monetaria como por la evolución de los activos externos.

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



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

¹⁰ Cifras disponibles corresponde al primer trimestre de 2025. Visitar: [Estadísticas Macroeconómicas Informe de Balanza de Pagos, Posición de Inversión Internacional y Deuda Externa](#)

¹¹ 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 septiembre de 2025, la actividad de intermediación financiera aportó el 3.1% de la variación porcentual acumulada del IMAE que fue de 3.6%.** Lo anterior, como resultado del aumento en los ingresos generados por el incremento en el financiamiento otorgado al comercio, al consumo y a los servicios (especialmente a transporte y telecomunicaciones); y, el aumento en las comisiones a préstamos, por mayor uso de tarjetas de crédito, y los ingresos por servicios financieros colaterales.

En septiembre 2025, el saldo de la cartera crediticia¹² del Sistema Financiero hondureño ascendió a los L644.6 mil millones. La dinámica crediticia se reactivó a finales de 2021 y ha mostrado desde entonces tasas de crecimiento significativas, evidenciado en el crecimiento interanual observado; no obstante, al cierre de septiembre 2025 ésta sólo fue de 5.5%, alcanzando una profundidad respecto al PIB del 62%.

Respecto a la composición de la cartera crediticia según demandante, se identifican en 2 grandes grupos, empresas que representa el 58%, hogares el 42%. Cabe aclarar, que esta cartera excluye el crédito interbancario, ya que son préstamos a corto plazo que las Instituciones del Sistema Financiero se otorgan entre sí, para gestionar sus reservas de efectivo, además, se excluye los créditos al gobierno y alcaldías municipales.

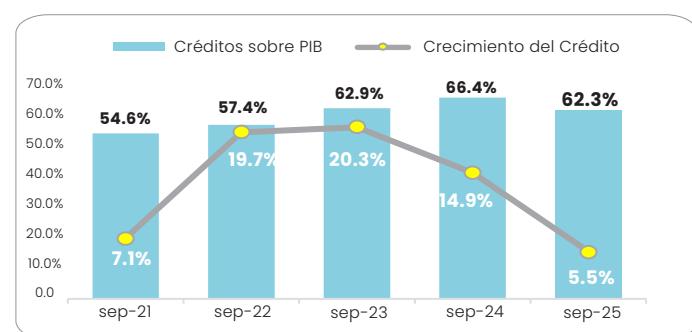
A septiembre de 2025, **el 96.3% de la cartera de créditos del Sistema Financiero corresponde a financiamientos otorgados por instituciones bancarias**, que las ubica como el principal actor generador de crédito. El restante 3.7% fue el crédito atendido por las Sociedades Financieras.

2.1 DEMANDA DE CRÉDITO

EMPRESAS

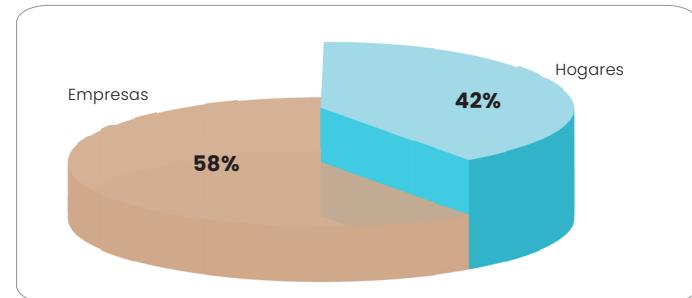
Al cierre de septiembre 2025, el endeudamiento agregado del sector empresarial ascendió a los L376.1 mil millones, el financiamiento de las operaciones, proyectos de inversión y expansión de las empresas representa un 36.4% del PIB. El Comercio es el rubro de mayor

Gráfico 19. Relación Créditos del Sector Financiero – PIB



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Gráfico 20. Composición de la cartera crediticia por demandante



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

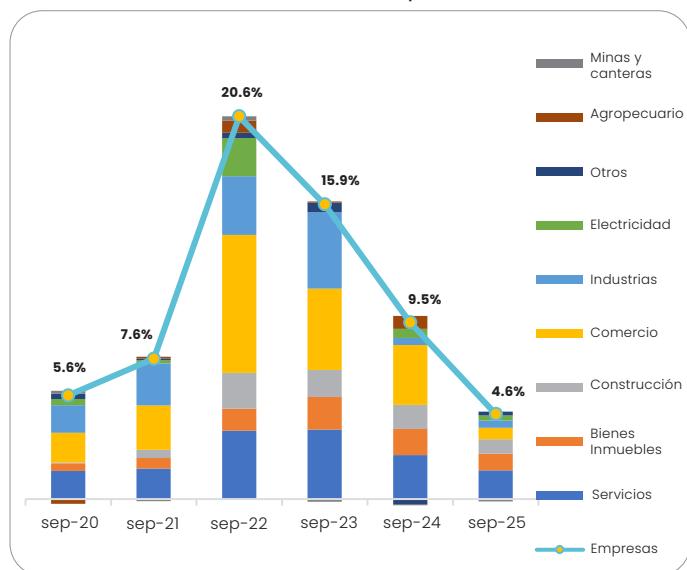
¹² Saldo de la cartera solo incluye capital excluyendo los intereses por cobrar y contingentes ver anexo 5.2.

representatividad con un 28% del total de la cartera seguido de los Servicios con el 22% y la Industrias con el 17%. Estos tres rubros en su conjunto representan el 67% de la cartera total, el restante 33% corresponde al rubro Bienes Inmuebles con un 9%; Construcción, Agropecuario, Electricidad y Agua, Minas y Canteras y Otros con 8%, 8%, 7%, 0.5% y 1% respectivamente.

El crédito a las empresas, desde 2022 ha experimentado un decrecimiento sostenido en

los últimos años, registrando, a septiembre de 2025, un crecimiento interanual de tan sólo 4.6%, inferior al 9.5% observado en septiembre de 2024, explicado por un menor crecimiento en tres de los rubros de mayor representatividad de la cartera; Servicios, Bienes Inmuebles y Construcción. Lo anterior, consistente con los resultados del IMAE que al cierre de septiembre 2025 registró una variación porcentual acumulada de 3.6%, inferior a la observada a septiembre 2024, la cual se ubicó en 3.9%. Dentro de la cartera empresarial, los sectores, Comercio (28%), Servicios (22%) e Industrias (17%) lideran históricamente como los destinos productivos de mayor acceso al financiamiento, mismos rubros que contribuyen en gran medida al crecimiento económico nacional.

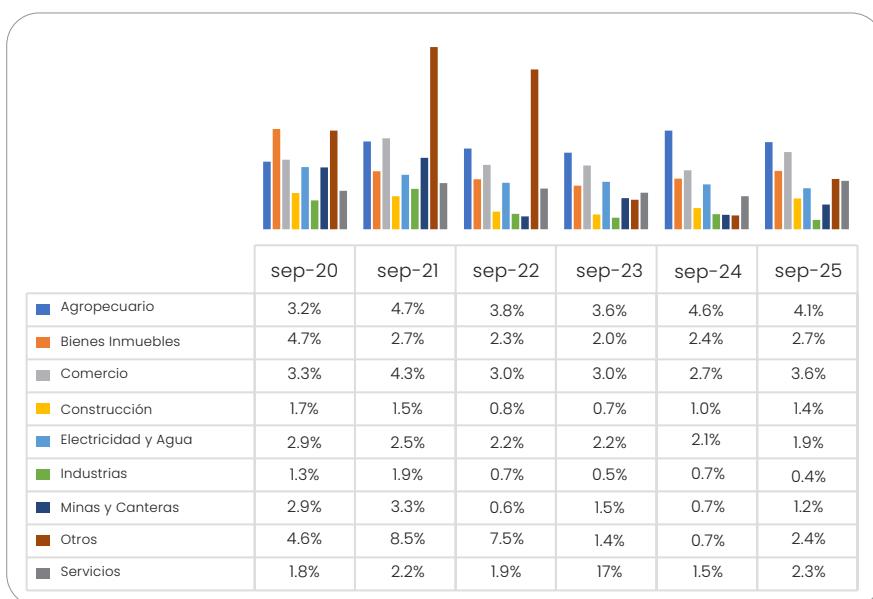
Gráfico 21. Aporte al crecimiento de la cartera crediticia de empresas



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

La tasa de morosidad de la cartera empresarial al cierre de septiembre 2025 fue de 2.4%, inferior al 2.8% de la mora de la cartera crediticia total. Sin embargo, es necesario mencionar el comportamiento observado en el rubro agropecuario con una tasa de morosidad del 4.1%, aunque inferior al observado en septiembre 2024 (4.6%); sector sujeto a los impactos por variabilidad climática. El resto de los sectores productivos registra tasas similares o inferiores a las observadas en septiembre 2024. El sector que menor tasa de morosidad presenta es Industrias con 0.4%.

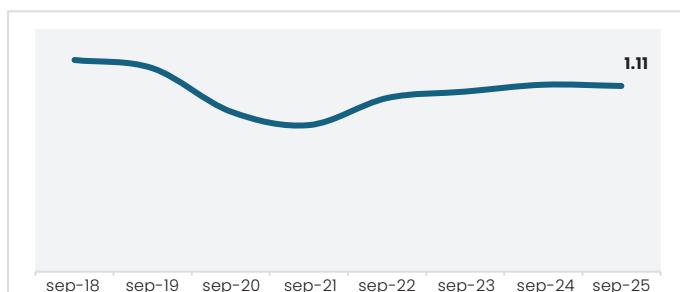
Gráfico 22. Mora empresas por destino



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

A septiembre de 2025, el sector empresarial presenta un apalancamiento de L1.11 por cada lempira depositado, nivel inferior al de 2024 (L1.12), pero que confirma una estabilidad estructural en la relación crédito-depósitos tras la recuperación postpandemia. El hecho de que el indicador se mantenga sistemáticamente por encima de uno refleja un dinamismo crediticio que requiere complementar los depósitos con otras fuentes de fondeo, consistente con una demanda empresarial activa y con políticas de riesgo normalizadas. En conjunto, el comportamiento del apalancamiento sugiere un segmento empresarial reactivado, estable y con condiciones financieras favorables, sin señales de estrés ni de restricción crediticia significativa.

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

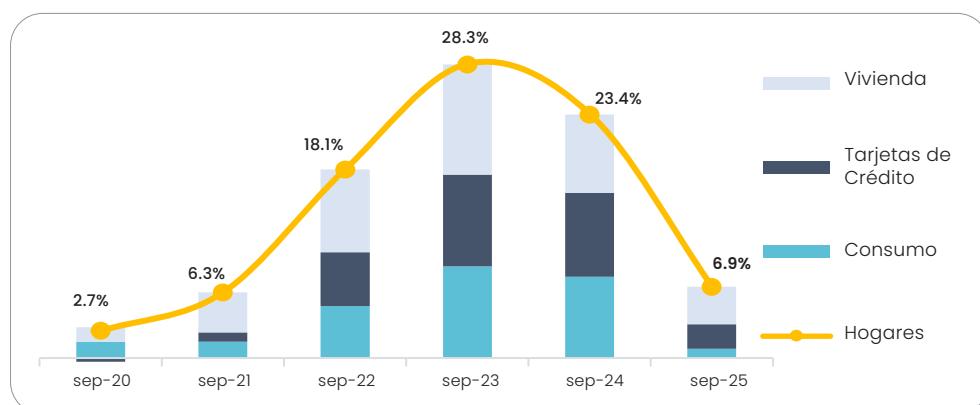


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

HOGARES

El crédito a los hogares, correspondiente a septiembre de 2025, ascendió a L268.5 mil millones de lempiras, superior en L17.2 mil millones a lo observado en septiembre del año pasado. Los créditos a los hogares representan el 42% del total de la cartera de créditos y un 25.9% como porcentaje PIB.

Gráfico 24. Aporte al Crecimiento Crédito a Hogares



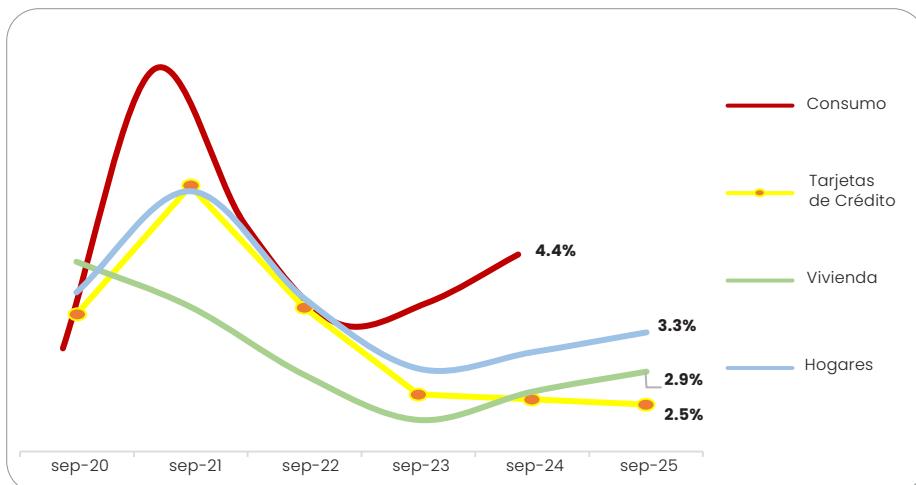
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

El aporte al crecimiento de los créditos de consumo al cierre de septiembre 2025 fue de 0.9%, y otro 2.3% proviene de la contribución de Tarjetas de Crédito: 2.3% por el uso habitual de tarjetas y 0.1% del uso de extrafinanciamientos; el consumo por el uso habitual de tarjetas creció en 17% 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 septiembre de 2025 fue de 3.3% similar a la tasa del 3.1% observada en igual periodo de 2024; tasa que está diluida en un mayor volumen de créditos por las colocaciones de esta cartera, sobre todo en el rubro consumo con tarjetas de crédito que observa una tasa de 4.0%, inferior al 4.4% observado en créditos de consumo. Además, ambas tasas son superiores a las tasas registradas en

todos los rubros empresariales. La tendencia creciente evidenciada en las tasas de mora¹³ se traduce en un mayor riesgo de incumplimiento por parte de los hogares y, por tanto, una mayor constitución de estimaciones por deterioro para las Instituciones del Sistema Financiero, restringiendo recursos de capital que pueden destinarse al otorgamiento de nuevos créditos.

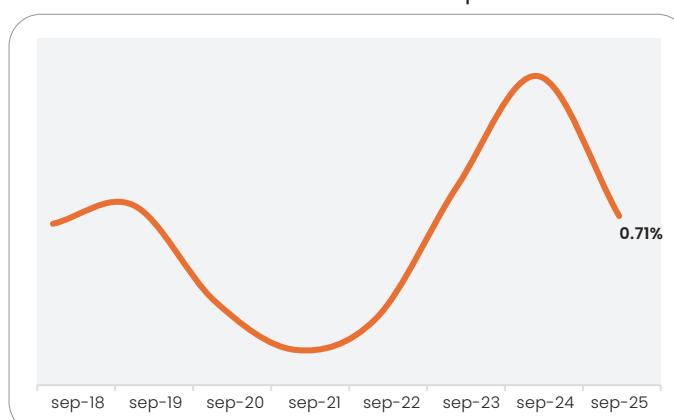
Gráfico 25. Tasa de Mora Crédito a Hogares



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Para los hogares, el apalancamiento alcanza L0.71 por cada lempira depositado a septiembre de 2025, inferior al L0.82 observado en 2024, indicando una moderación reciente en la expansión

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



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

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

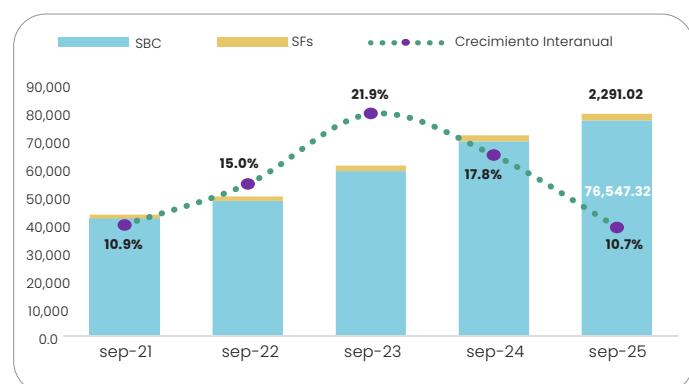
¹³ Excepto Tarjetas de crédito, que muestra en el gráfico una tendencia a la baja. Esta incluye mora de extrafinanciamientos, que es muy baja, por lo que no se considera dentro de este análisis.

SECTOR INMOBILIARIO

A septiembre de 2025, el saldo del financiamiento de la vivienda¹⁴ por parte del Sistema Financiero registró un crecimiento de 10.4%, sin embargo, se observa una desaceleración respecto al crecimiento de 17.8% observado en el mismo periodo de 2024. De acuerdo con lo contabilizado a septiembre 2025, la cartera de préstamos para la adquisición de vivienda sumó L76.5 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 mantuvo una tendencia ascendente desde finales de 2021, representando en la actualidad el 12.2% del total de préstamos al sector privado emitidos por el Sistema Financiero, lo cual implica la exposición del sistema ante posibles perturbaciones en este mercado.

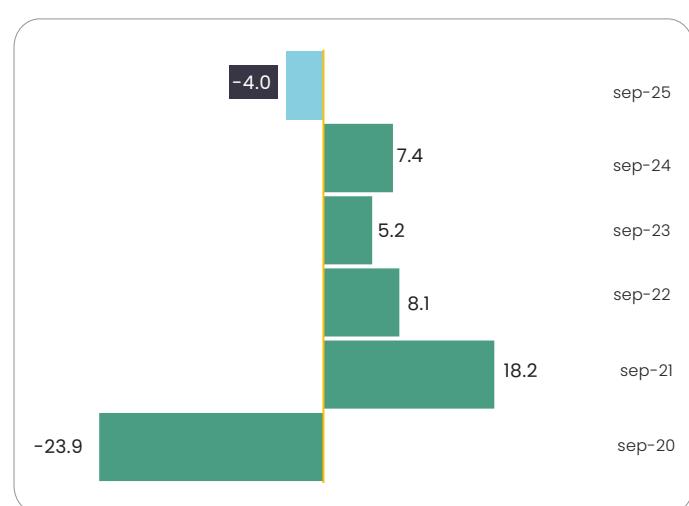
El comportamiento reciente del crédito destinado a la adquisición de viviendas se vincula directamente con la evolución de la actividad económica mensual en el rubro de **Construcción Privada**, que a septiembre de 2025 registró una caída interanual de 4.0%, en contraste con el crecimiento de 7.4% observado en el mismo periodo de 2024. Esta contracción refleja la menor actividad en proyectos de vivienda y comercio, particularmente en los municipios del Distrito Central, Choloma, La Ceiba y Danlí. Dichos proyectos han sido financiados principalmente con recursos del sistema financiero y del fondo de inversión administrado por el Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda (BANHPROVI).

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



Fuente: Cifras internas de la CNBS.

Gráfico 28. Variación % acumulada IMAE: Construcción Privada



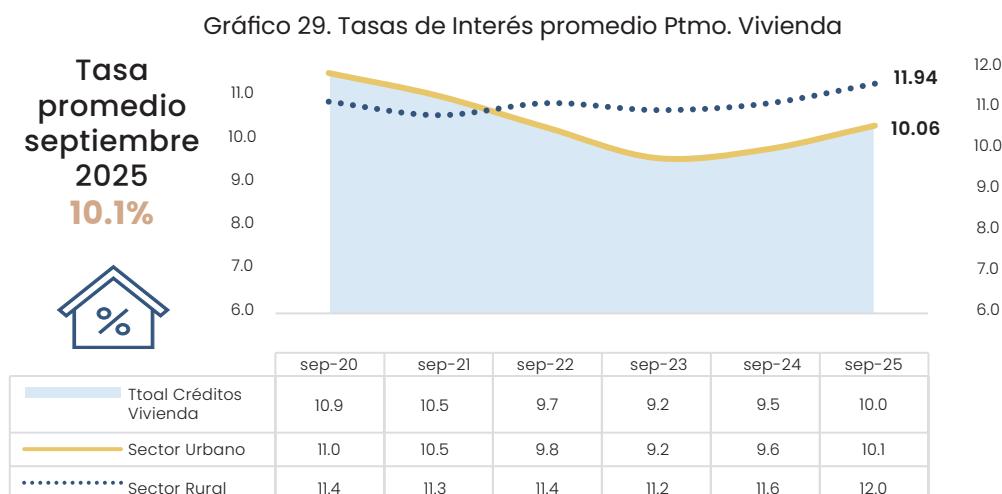
Fuente: Unidad de Análisis Económico con cifras del BCH.

De acuerdo con su clasificación geográfica, la mayoría de las transacciones de crédito para vivienda se concentran en las zonas urbanas¹⁵ 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 septiembre de 2025, el flujo acumulado de operaciones nuevas de crédito para compraventa de vivienda muestra una caída interanual del 14.1%, luego de un crecimiento de 14.7% observado en el mismo periodo de 2024.

¹⁴ Vivienda: incluye los préstamos para la compra de vivienda existente y la construcción de vivienda (urbana y rural).

¹⁵ INE de Honduras define las zonas urbanas como aquellas con 2,000 habitantes o más.

En cuanto a las condiciones crediticias del mercado inmobiliario, respecto a septiembre 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 septiembre de 2025, la tasa de interés promedio registrada en las instituciones del Sistema Financiero fue de 10.1%, superior al 9.6% registrado en septiembre de 2024.**



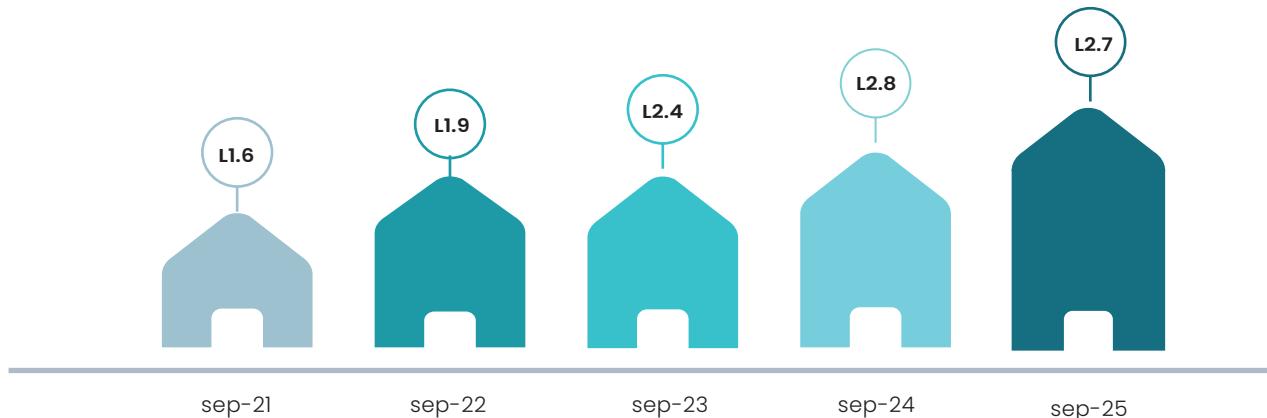
Fuente: Cifras internas de la CNBS.

Referente al destino del financiamiento para vivienda, desde el primer trimestre de 2023 se registró un incremento en el uso de crédito como recurso para financiar la construcción de viviendas, en comparación al uso del financiamiento destinado a la compra de estas. **A septiembre 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.**

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

En línea con lo anterior, **los precios de la vivienda habían mostrado desde 2020 un crecimiento sostenido, con tasas interanuales de dos dígitos; sin embargo, a septiembre de 2025 el precio promedio se estimó en L2.7 millones**, por debajo del registrado en igual período de 2024 (L2.7 millones). Esta reducción responde al encarecimiento del financiamiento habitacional, derivado de la subida en las tasas de interés hipotecarias, así como a la preferencia de los Bancos Comerciales por colocaciones de corto plazo, en un contexto de menor disponibilidad de fondos BANHPROVI. Adicionalmente, el uso de recursos propios en un escenario de menor liquidez eleva el costo del crédito y desincentiva la demanda de viviendas, lo que explica la moderación reciente en los precios.

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



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

2.2 OFERENTES DE CRÉDITO

SISTEMA FINANCIERO

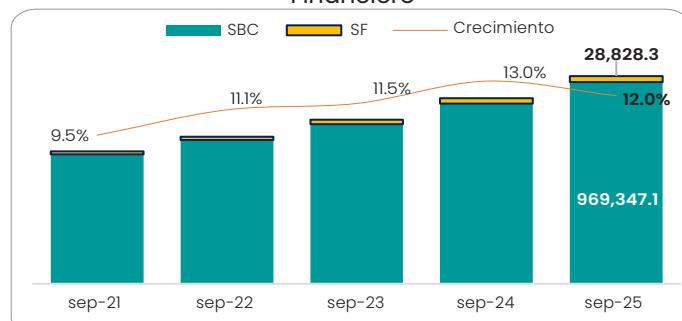
A septiembre de 2025, las Instituciones del Sistema Financiero mantuvieron una tendencia favorable en la colocación de créditos, particularmente en los sectores de consumo, construcción, servicios y vivienda. Este crecimiento fue impulsado por políticas públicas destinadas a promover el crédito en sectores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

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

Cuentas de Balance

Al cierre de septiembre de 2025, el Sistema Financiero continuó registrando un dinamismo cercano al observado en el último quinquenio, con un volumen de activos que ascendió a L998.2 mil millones y, un crecimiento interanual del 12.0% (L107.3 mil millones), dónde el sector bancario contribuyó con el 97% de la variación interanual.

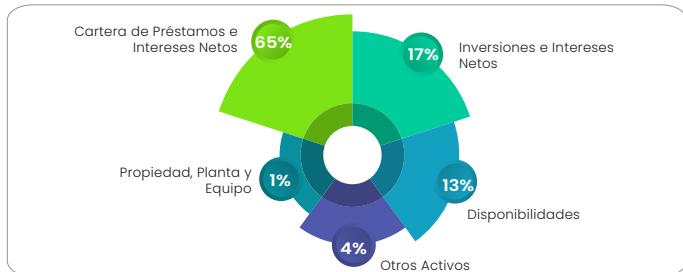
Gráfico 30. Evolución de los activos del Sistema Financiero



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Por tipo de activos, la cartera de préstamos, descuentos y negociaciones consolidó la composición y crecimiento global de activos, al constituir el 65.0% (L649.3 mil millones) experimentando un crecimiento anual del 6.2%; seguido de las inversiones financieras que constituyeron el 17% (L169.9 mil millones) de los activos, mostrando un aumento interanual del 46.1%.

Gráfico 31. Composición de los Activos del Sistema Financiero



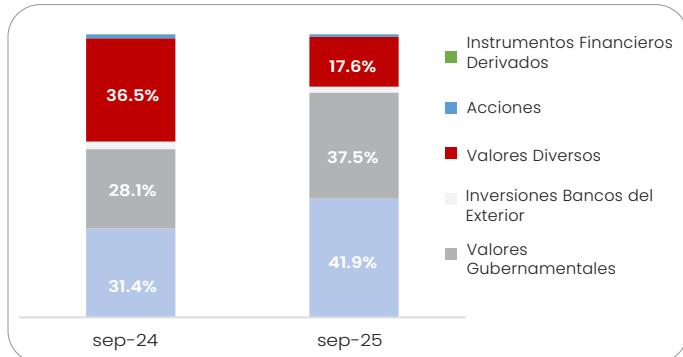
Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

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

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

Las inversiones financieras, excluyendo los intereses por cobrar, se ubicaron en L169.9 mil millones, gestionadas en su mayoría por los bancos comerciales (99.3%), por su parte, las sociedades financieras solamente participan con un 0.7%. Las inversiones, reflejaron a septiembre del 2025, un amplio grado de concentración sobre títulos emitidos por el BCH y en valores gubernamentales que en conjunto representaron un 79.4% (L134.9 mil millones) del portafolio invertido, seguido de las inversiones en valores diversos con el 17.6% y, en menor cuantía, las inversiones en bancos del exterior y títulos accionarios y derivados.

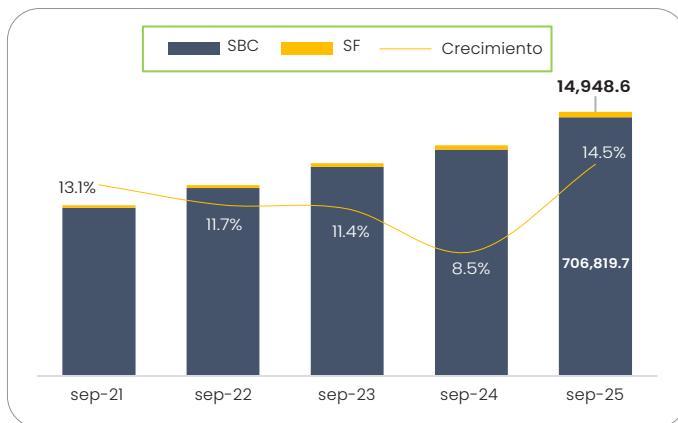
Gráfico 32. Inversiones Financieras del Sistema Financiero



Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

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

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

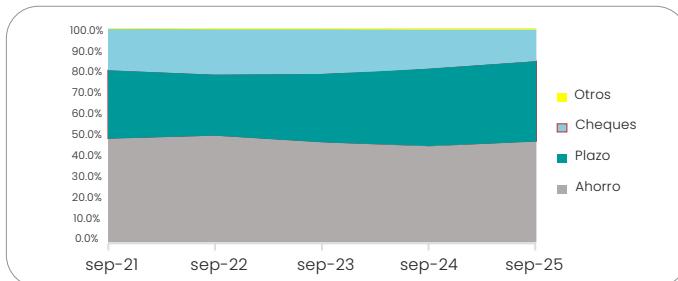


Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Aún con alta actividad económica, se observa una mayor retención de recursos líquidos, por parte del Sistema Financiero, al gestionar un volumen elevado de disponibilidades; tal es así, que, **al cierre de septiembre 2025, éstas ascendieron a L129.1 mil millones, registrando un incremento interanual del 7.7%**. Referente a los compromisos financieros pendientes de pago, ascendieron a L903.2 mil millones y presentaron un aumento interanual del 12.4%, impulsado en mayor medida por las captaciones del público que constituyeron el 79.9% de los pasivos, equivalente a L721.8 mil millones, que crecieron en 14.5% a septiembre 2025.

Por tipo de captaciones, el 47.0% (L339.0 mil millones) se concentró sobre depósitos de ahorro; el 37.6% (L271.2 mil millones) correspondió a depósitos de plazo fijo, el 14.9% en depósitos a la vista y el 0.6% restante en otros depósitos de menor movimiento.

Gráfico 34. Composición de los Depósitos del Sistema Financiero



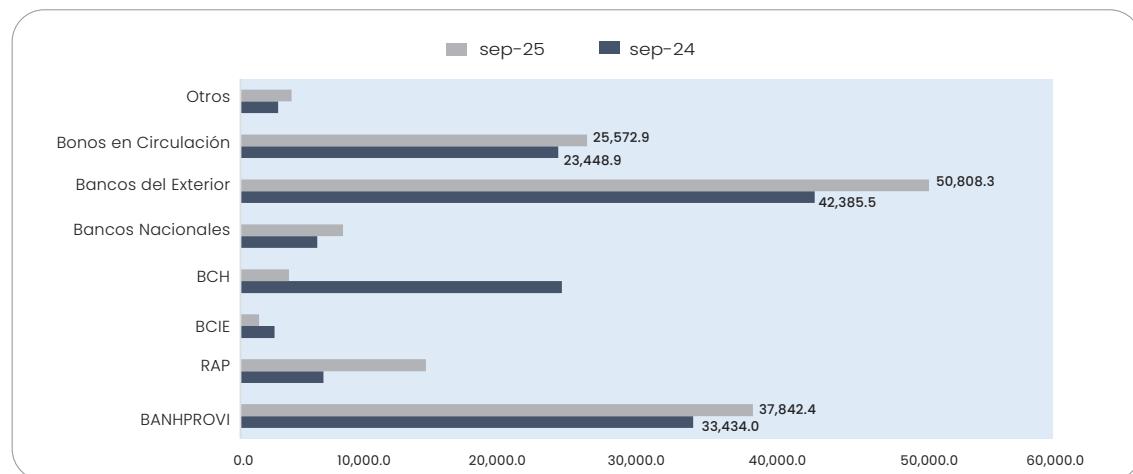
Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

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.

A septiembre de 2025, el Sistema Financiero ha mostrado una normalización en la evolución interanual de las captaciones al registrar un crecimiento medio del 11.8%, 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 septiembre 2025 representaron el 16.0% del total de pasivos, con un volumen de L144.2 mil millones y un incremento interanual del 2.9%.

A nivel de composición interna L127.9 mil millones, es decir el 88.7% de las obligaciones se concentraron en 4 subgrupos, bancos del exterior con L50.8 mil millones (35.2%), BANHPROVI L37.8 mil millones (26.2%), bonos en circulación con L25.6 mil millones (17.7%) y RAP L13.7 mil millones (9.5%). Se destaca el incremento en la obtención de recursos de los bancos del exterior, los cuales se incrementaron en L8.4 mil millones (19.9%); aunado al aumento del 123.0% en las obligaciones con el RAP (L7.6 mil millones).

Gráfico 35. Obligaciones Bancarias del Sistema Financiero



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Por su parte, el patrimonio de las Instituciones del Sistema Financiero ascendió a los L95.0 mil millones, superior en L8.0 mil millones (9.2%) interanual a septiembre 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 septiembre 2025 un índice de adecuación de capital (IAC) del 14.4%, superior al registrado a septiembre del 2024 (14.1%), pero que resultó alineado en el contexto de colocación crediticia, y consecuente ante la menor acumulación de activos ponderados por riesgo que alcanzaron los L705.1 mil millones con un crecimiento anual del 6.1%; mientras que, en el caso de los recursos de capital, ascendieron a L101.2 mil millones y mostraron un alza interanual del 8.1%.

Gráfico 36. Índice de Adecuación de Capital del Sistema Financiero

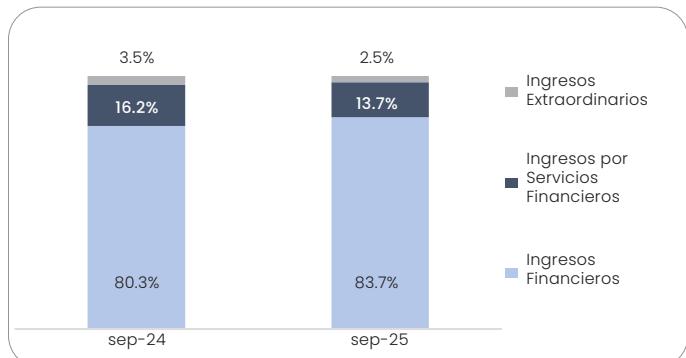


Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Cuenta de Resultados

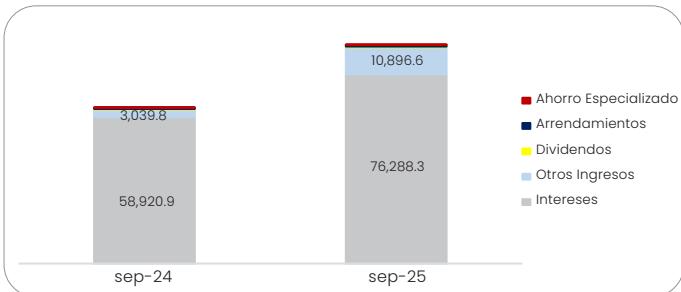
Las Instituciones del Sistema Financiero registraron al cierre de septiembre 2025 ingresos totales por L105.3 mil millones, que resultó en L27.2 mil millones (34.8%) más que el monto registrado a septiembre 2024 (L78.1 mil millones); el incremento se observó en la categoría de ingresos financieros que representaron el 83.7% del total de ingresos (L88.2 mil millones) y que mostraron un aumento interanual del 40.6%, especialmente, por los ingresos generados por la cartera de préstamos, descuentos y negociaciones.

Gráfico 37. Composición de los Ingresos del Sistema Financiero



Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

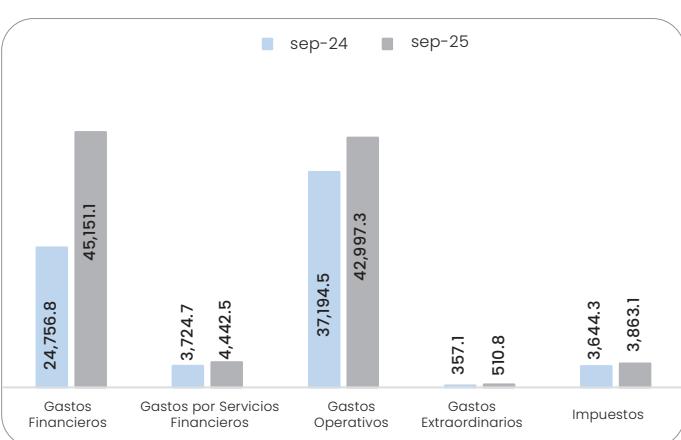
Gráfico 38. Composición de los Ingresos Financieros del Sistema Financiero



Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

El resto se concentran en los ingresos por servicios financieros con L14.5 mil millones, superior en L1.8 mil millones (14.5%) al valor registrado en septiembre 2024; a nivel de composición interna, el 22.0% de la comisión es/servicios provienen de la cartera crediticia, el 21.2% de las tarjetas de crédito y débito, y el 16.6% de los productos por servicios. El resto de los ingresos se distribuye en servicios diversos y otras comisiones.

Gráfico 39. Composición y evolución anual de los gastos totales del Sistema Financiero



Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

En relación con el comportamiento de los gastos totales, estos ascendieron a L96.9 mil millones registrando un crecimiento anual del 39.1% (L27.3 mil millones), derivado principalmente del incremento interanual de 82.4% en los gastos financieros. Le siguen los gastos operativos con un incremento interanual del 15.6%, y que tiene una participación del 44.4% dentro del total de los gastos; su alta participación responde a que el 70.4% de los mismos se utiliza en el pago de costos y gastos administrativos, principalmente los gastos en recursos humanos (personal) y gastos por servicios de terceros.

Los gastos financieros constituyeron el 46.6% (L45.2 mil millones) del total de gastos de las Instituciones del Sistema Financiero, además registraron un crecimiento interanual del 82.4% (L20.4 mil millones); constituidos en mayor medida sobre las obligaciones con los depositantes. Asimismo, el 9.1% restante de las erogaciones correspondió a servicios financieros, pago de impuestos y gastos extraordinarios no relacionados directamente con la intermediación.

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

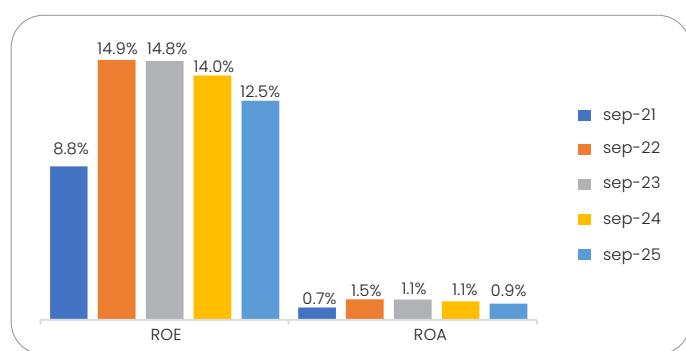


Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

El incremento en los ingresos totales, en menor medida al de los gastos totales, restringió la generación de un volumen mayor de rentabilidad. **Al cierre de septiembre de 2025 el monto de utilidades ascendió a L8.4 mil millones, inferior en L59.0 millones (0.7%) al monto observado en septiembre 2024.** Dada la coyuntura de desaceleración en la demanda del crédito privado, sumado al crecimiento en las disponibilidades de recursos de las Instituciones del Sistema Financiero, se ha notado, igualmente, desaceleración en el crecimiento en el nivel de utilidades.

A septiembre de 2025, el ROE y ROA de las Instituciones del Sistema Financiero se ubican en 12.5% y 0.9% 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 adecuados respecto al promedio histórico, evidenciando adecuada gestión y eficiencia de los recursos realizada por las Instituciones del Sistema Financiero.

Gráfico 41. Evolución de ROE y ROA del Sistema Financiero



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

CARACTERIZACIÓN DE LOS DEUDORES

A septiembre de 2025, los nuevos créditos otorgados por el Sistema Bancario Comercial en el rango de L0.0 a L1.0 millón representaron el **25.7% del total otorgado**, con una tasa de interés promedio de **25.3%**, la más alta entre todos los segmentos. En este tramo se concentran alrededor de **535 mil deudores (97.6% del total)**, reflejando el dinamismo de los préstamos de corto plazo y de mayor costo financiero, donde predominan los destinados al consumo, extrafinanciamientos y tarjetas de crédito.

En el rango de L1.1 a L5.0 millones, que reúne alrededor de 11 mil deudores (2.0%), las tasas promedio se ubicaron en 13.8%, vinculadas principalmente a créditos de vivienda, consumo y comercio. Por su parte, los préstamos entre L5.1 y L10.0 millones registraron un peso de 6.8% dentro del total del monto otorgado y una tasa de 15.3%, con una base reducida de 1,211 deudores.

Tabla 5. Tasa de Interés Activa, Deudores y Monto de Créditos Nuevos a septiembre de 2025
(Moneda Consolidada)

RANGO DE CRÉDITO	MONTOS (en millones de L)	PESO (por monto)	TASA PONDERADA	DEUDORES POR RANGO	DISTRIBUCIÓN DEUDORES
L0.0 – L1.0 millón	61,247.97	24.1%	25.3%	534,569	97.6%
L1.1 – L5.0 millones	33,483.53	14.1%	13.8%	11,143	2.0%
L5.1 – L10.0 millones	16,081.07	6.8%	15.3%	1,211	0.2%
L10.1 – L50.0 millones	53,375.45	22.4%	13.7%	821	0.1%
L50.1 millones en adelante	74,038.53	33.1%	11.5%	228	0.04%
TOTAL	238,226.56	100%		547,972	100%

Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

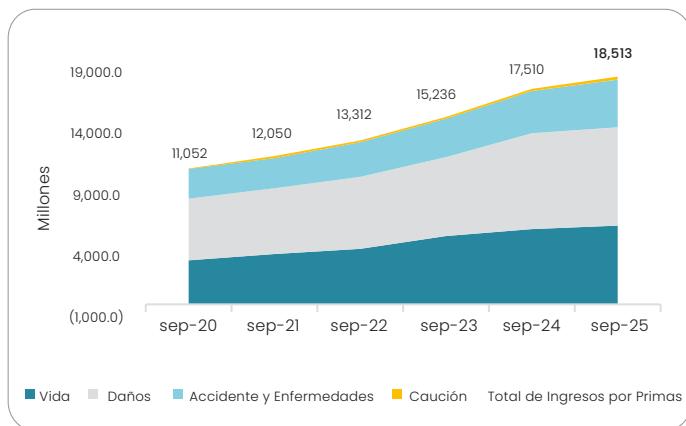
En los segmentos de mayor volumen, los créditos entre L10.1 y L50.0 millones representaron el 22.5% del total, con una tasa promedio de 14.1%, destacando las actividades de comercio e industria. Finalmente, los préstamos iguales o superiores a L50.1 millones concentraron el 33.9% del total, con una tasa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

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

INTERMEDIARIOS NO BANCARIOS

Sistema Asegurador

Gráfico 42. Crecimiento anual de las primas brutas (por rubro, en millones de Lempiras)



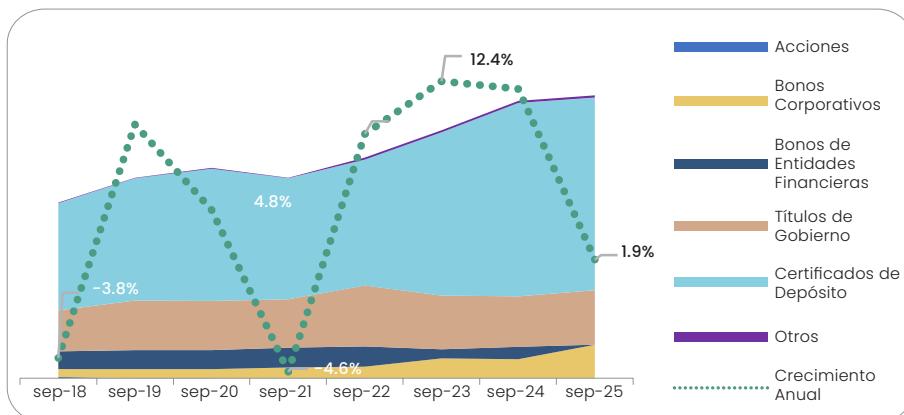
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Los ingresos totales del sistema asegurador alcanzaron a septiembre de 2025, un monto de L27.1 mil millones, registrando un crecimiento de 12.2% respecto al valor observado a septiembre de 2024, de los cuáles el 68.3% lo constituyeron las primas brutas equivalente a L18.5 mil millones registrando un ascenso interanual del 5.7%. Por tipo de seguros, el 34.6% de ingresos por primas (L6.4 mil millones) corresponde a pólizas de seguros de vida; el 43.1% (L7.9 mil millones) a seguros de daños; el 21.0% (L3.8 mil millones) a seguros de accidentes y enfermedades, el resto a fianzas (L0.25 mil millones).

Seguidamente, los siniestros pagados ascendieron a L6.8 mil millones, representando la principal erogación en el sector asegurador, misma que refleja un crecimiento de L1.3 mil millones (22.3%) respecto al monto valorado a septiembre de 2024. El crecimiento global estuvo influenciado por un aumento en los pagos sobre siniestros de daños con un aumento del 37.1% (L0.9 mil millones), especialmente en el ramo de incendio y líneas aliadas que registró un crecimiento de 104.8% (L. 0.7 mil millones). Asimismo, se observa un aumento de la siniestralidad en las coberturas contra accidentes y enfermedades por 12.3%, equivalente L0.2 mil millones más que lo registrado en septiembre de 2024.

A septiembre de 2025, el volumen de inversiones registró un crecimiento interanual de 1.9%, representando el 49.7% del total de activos, esta cartera generó un rendimiento promedio de 10.8%, superior al 8.6% observado a septiembre de 2024. A nivel de composición interna, la adquisición de certificados de depósitos constituyó el principal elemento de inversión con L8.4 mil millones (68.0%) monto que registró una caída interanual del 0.4%, seguido de las inversiones en instrumentos de deuda emitidos por el gobierno central con L2.4 mil millones (19.2%) que crecieron a un ritmo del 7.6% y los bonos corporativos L1.5 mil millones (11.9%) con un crecimiento interanual del 76.5%.

Gráfico 43. Composición y crecimiento de la cartera de inversiones del Sistema Asegurador

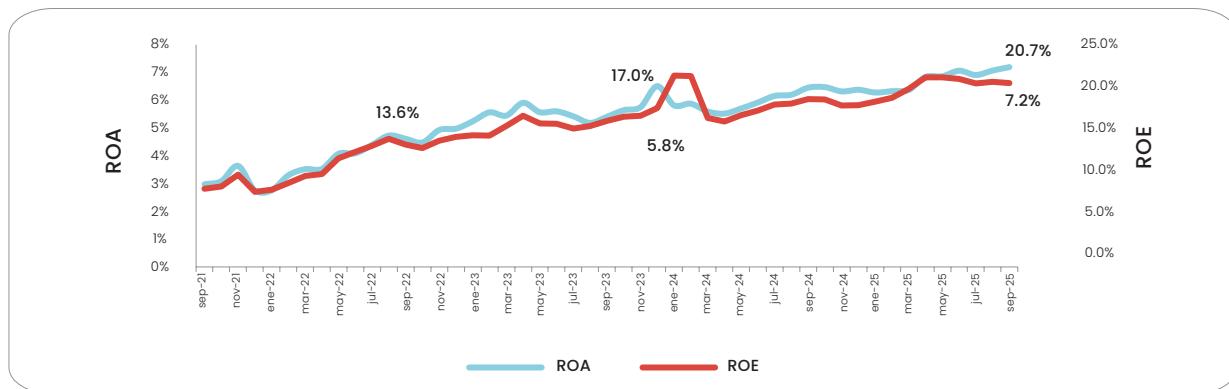


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Al cierre de septiembre de 2025, el ROA del sector asegurador alcanzó 7.2%, superior al 6.5% observado en septiembre de 2024. Este incremento de 0.7 puntos porcentuales refleja una mayor eficiencia en la utilización de los activos para generar utilidades, consolidando la tendencia positiva de los últimos años y fortaleciendo la posición del sector en términos de desempeño operativo.

En paralelo, el ROE pasó de 18.9% en septiembre de 2024 a 20.7% en septiembre de 2025, lo que representa un avance de 1.8 puntos porcentuales. Este resultado confirma la capacidad del sector asegurador de remunerar de manera creciente al capital invertido, apoyado en el dinamismo de los ingresos por primas y en una gestión más eficiente de riesgos técnicos y financieros, consolidando así un perfil de rentabilidad más sólido y sostenible.

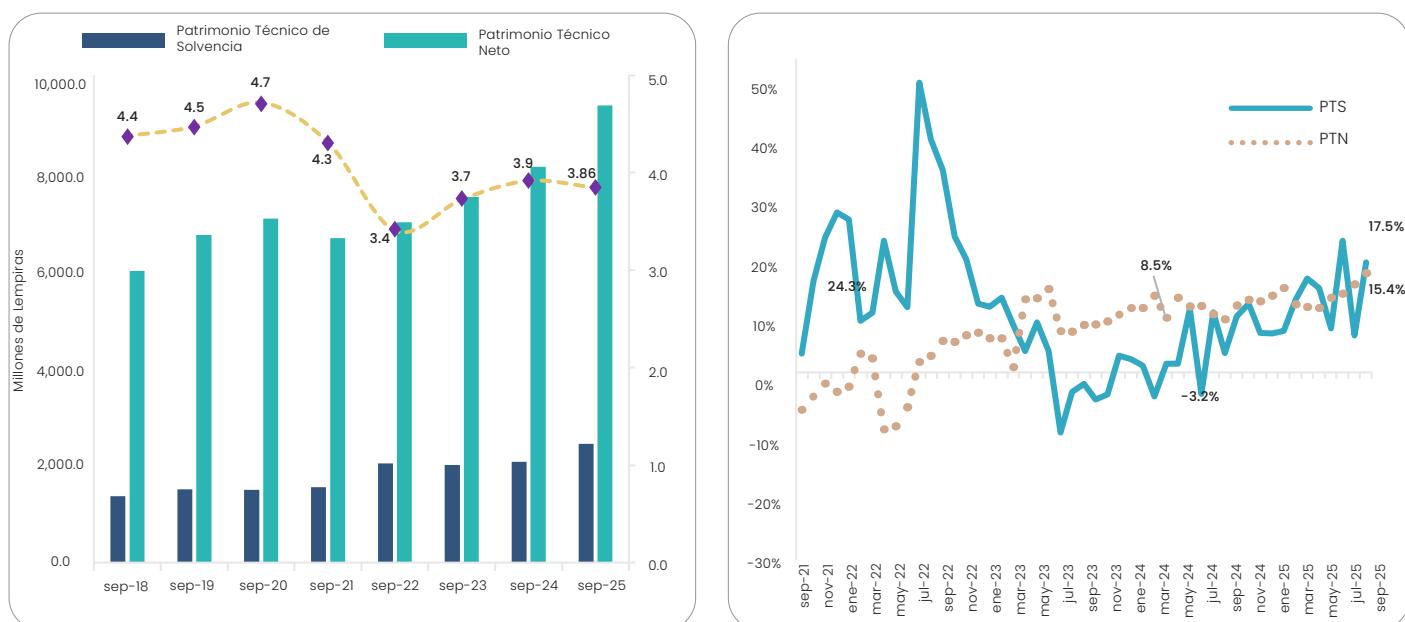
Gráfico 44. Indicadores de Rentabilidad del Sistema Asegurador (Moneda Consolidada)



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

En cuanto a la constitución patrimonial el sector computó L2.4 mil millones de patrimonio técnico de solvencia (PTS) y L9.4 mil millones en el patrimonio técnico neto (PTN), que experimentaron a septiembre de 2025 variaciones interanuales del 17.5% y 15.4%, respectivamente. El índice de solvencia patrimonial se ubica en 3.86 levemente inferior al observado a septiembre de 2024 (3.93), como resultado del mayor crecimiento en el PTS.

Gráfico 45. Trayectoria de la solvencia patrimonial del Sistema Asegurador



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Sistema Previsional Público

Institutos Públicos de Previsión Social (IPPS)¹⁷

Excedentes, Ingresos y Gastos

De enero a septiembre de 2025, los excedentes de los IPPS alcanzaron L15,676.6 millones, mostrando un incremento de L5,653.9 millones respecto al mismo periodo del 2024, lo anterior explicado principalmente por un crecimiento del 25.4% (L7,285.6 millones) en los ingresos, en su mayoría contribuciones a seguridad social; por su parte, los gastos aumentaron en 8.7% (L1,631.7 millones).

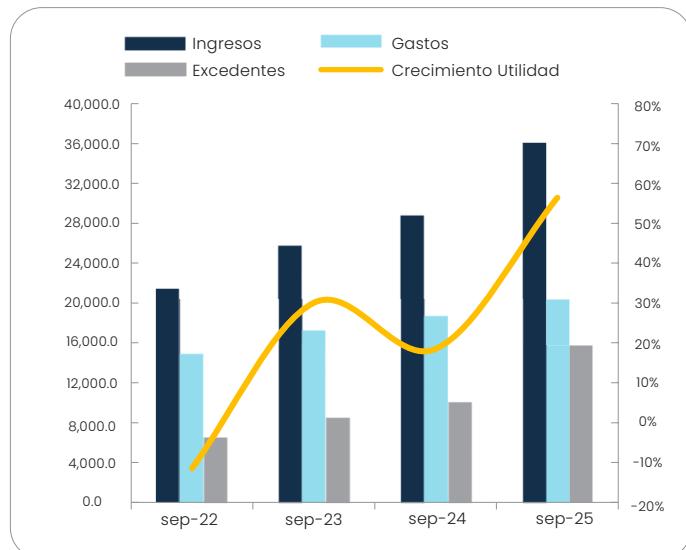
Es importante mencionar que los gastos de tipo beneficios previsionales, salarios a empleados, y otros se encuentran indexados a la inflación; variable macroeconómica que incremento de 4.5% en septiembre 2024 a 4.6% en septiembre 2025 y por consiguiente también su impacto en el incremento del volumen de gastos antes mencionado.

El comportamiento de los excedentes fue ascendente (+) en los últimos tres (3) períodos, con mayor prominencia (56.4%) de septiembre 2024 a septiembre 2025; a su vez, de septiembre 2023 a septiembre 2024 el ascenso de los excedentes fue del 18.5%, y de septiembre 2022 a septiembre 2023 el incremento fue del 30.1%. Cabe mencionar, que en el período más lejano (septiembre 2021 a septiembre 2022) se observó un descenso del 11.4%.

Inversiones

Al cierre de septiembre 2025, los IPPS registraron un portafolio de inversiones por L147,945.9 millones, monto que refleja un crecimiento anual del 7.2% (L9,955.8 millones). En cuanto a la integración de las inversiones, la mayor parte fueron Bonos del Gobierno que ostentaron el 46% de participación con un importe de L66,141.0 millones; les siguen los certificados de depósitos con el 37%. Entre tanto, los Instituciones del Sistema Financiero Nacional fueron los principales emisores de títulos de inversión al representar el 48%; seguido los bonos del gobierno con el 46%. Por último, en promedio los recursos invertidos por los IPPS han sido negociados a largo plazo (5 años en adelante).

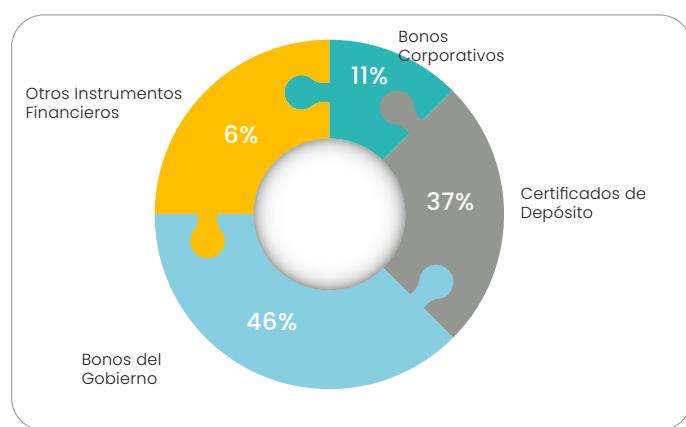
Gráfico 46. Cuentas de resultados y variación % utilidad del Sistema Previsional Público



Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

El comportamiento de los excedentes fue ascendente (+) en los últimos tres (3) períodos, con mayor prominencia (56.4%) de septiembre 2024 a septiembre 2025; a su vez, de septiembre 2023 a septiembre 2024 el ascenso de los excedentes fue del 18.5%, y de septiembre 2022 a septiembre 2023 el incremento fue del 30.1%. Cabe mencionar, que en el período más lejano (septiembre 2021 a septiembre 2022) se observó un descenso del 11.4%.

Gráfico 47. Composición de inversiones IPPS en septiembre 2025



Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

¹⁷ 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)."

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. De enero a septiembre 2025, las tasas promedio ponderadas de tres (3) de los cuatro (4) principales instrumentos de inversión del sector previsional público reflejaron una tendencia ascendente respecto a las tasas reportadas en el mismo periodo del 2024. La tasa promedio ponderada de los certificados de depósito presentó un incremento de 3.45 (p.p) registrando una tasa de 12.8%, producto de negociaciones a mayores tasas para nuevos certificados y/o sus renovaciones. A su vez, los bonos corporativos y los otros instrumentos reflejaron aumentos, al pasar de 7.5% a 9.3% y de 7.3% a 7.5%, respectivamente. Por el contrario, la tasa de los bonos del gobierno fue de 8.2%, la cual es menor en 0.99 puntos porcentuales (p.p) a la de septiembre 2024.

Tabla 6. Tasas de rendimiento promedio ponderado del portafolio de inversiones de los Fondos Públicos

Instrumento	sep-24	sep-25
Bonos del Gobierno	9.2%	8.2%
Certificados de Depósito	9.3%	12.8%
Bonos Corporativos	7.5%	9.3%
Otros Instrumentos Financieros	7.3%	7.5%

Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

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

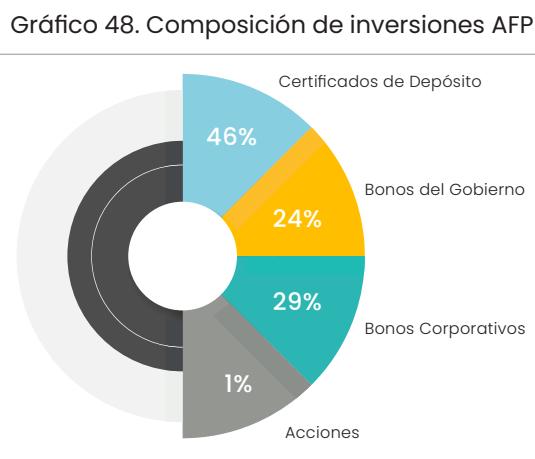
Sistema Previsional Privado

Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP)¹⁸

Activos

Al cierre de septiembre de 2025, las administradoras reportaron activos por L2,205.7 millones, monto L113.1 millones (5.4%) superior al de septiembre del año previo debido a L100.0 millones

(5.7%) más en el volumen de inversiones financieras. El 84.5% (L1,864.0 millones) de los activos corresponde a las inversiones financieras; portafolio en su mayoría conformado por Certificados de Depósito que ostentaron el 46%; les siguen, en su orden, de los Bonos Corporativos del Sector Privado con el 29%, los Bonos del Sector Público 24%, y las acciones 1%. Por su parte, los Bancos Privados Nacionales y el Gobierno de Honduras fueron los principales emisores de títulos de inversión al representar el 58% y 23%, respectivamente. Es importante mencionar, que las inversiones de las AFP cuentan con un plazo promedio de 3.6 años.



Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

¹⁸ Según Circular SPV No. 6/2023 de fecha 19 de diciembre 2023, a partir de enero 2024 las AFP elaboraran y presentaran de los estados financieros según "Marco Contable basado en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)"

Rentabilidad

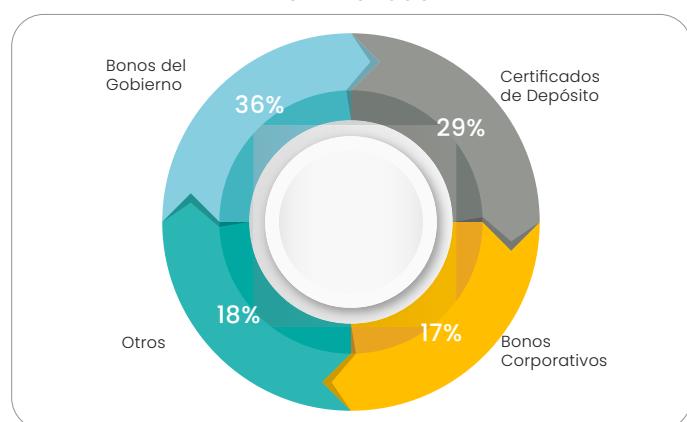
En los primeros nueve meses de 2025, las utilidades de las administradoras privadas totalizaron L303.3 millones, reflejando un aumento de L17.9 millones (6.3%) respecto a los acumulados en mismo período de 2024 y que significan un rendimiento sobre el patrimonio (ROE) del 19.6% (19.5% de enero a septiembre de 2024). En cuanto al ROA este fue del 13.7%, superior al 13.6% de los nueve primeros meses de 2024, también por el ascenso de las ganancias antes mencionado.

Fondo Administrado

Los activos del fondo administrado ascendieron a L58,410.1 millones a septiembre 2025, que significan un incremento interanual neto del 6.8% (L3,719.3 millones), principalmente de las inversiones financieras y créditos netos que registraron L2,137.3 y L847.4 millones adicionales, respectivamente.

Las inversiones financieras continúan siendo el rubro de activo más relevante con una participación del 91.2%, equivalente a L53,255.5 millones. La estructura del portafolio de inversiones la encabezan los Bonos del Sector Público con 36%, seguido de los Certificados de Depósito con el 29%, Otros Títulos 18% y los Bonos del Sector Privado el 17%. En cuanto a emisores de inversiones, los dos (2) principales fueron los Bancos Privados Nacionales con el 39% y el Gobierno de Honduras con 35%. Por último, la mayoría de los instrumentos de inversión fueron negociados a largo plazo, con un promedio de 6 años.

Gráfico 49. Composición de inversiones Fondo Administrado

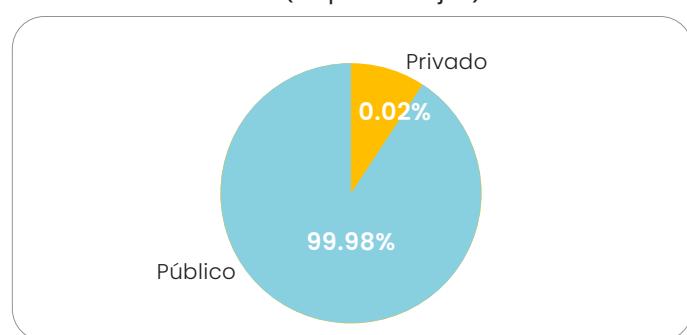


Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Mercado de Valores

Se compone de una (1) Bolsa de Valores, la cual facilita los mecanismos de negociación de los valores objeto de oferta pública, y cinco (5) Casas de Bolsa, quienes prestan los servicios de intermediación bursátil, tanto a emisores como a inversionistas. A septiembre de 2025, las operaciones realizadas en la Bolsa de Valores por las Casas de Bolsa ascendieron a L34,165.1 millones, lo que representa un incremento del 337.27% con respecto al tercer trimestre de 2024, cuyas operaciones fueron de L7,813.27 millones. Es importante mencionar que continua la dependencia del mercado de valores en las colocaciones del gobierno, las cuales significan el 99.9% del total operado con un total de L34,159.8 millones; entre tanto, las transacciones acumuladas del sector privado alcanzaron L5.4 millones y significaron el 0.02%.

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



Fuente: Superintendencia de Pensiones y Valores.

Cuentas de Balance

Al tercer trimestre de 2025, los activos líquidos del sector de Casas de Bolsa (compuestos por efectivo y cuentas por cobrar) ascendieron a L27.11 millones, lo que representa un incremento de 69.12% en comparación con el tercer trimestre de 2024, periodo en el cual estos activos totalizaron L16.03 millones. Por su parte, los pasivos líquidos del sector (integrados por cuentas por pagar comerciales, servicios profesionales por pagar e impuestos por pagar) se situaron en L12.80 millones, reflejando una disminución de 129% respecto al tercer trimestre de 2024, cuando alcanzaron L5.59 millones.

En cuanto a la Bolsa de Valores, esta registró activos líquidos por L31.73 millones al tercer trimestre de 2025, lo que representa un aumento de 47.93% en relación con el mismo periodo de 2024, cuando dichos activos fueron de L21.45 millones. Asimismo, sus pasivos líquidos ascendieron a L1.48 millones, evidenciando un incremento de 15.62% frente al tercer trimestre de 2024, cuando se ubicaron en L1.28 millones.

Ingresos

Al tercer trimestre de 2025, los ingresos del sector de Casas de Bolsa alcanzaron L50.85 millones, lo que representa un incremento de 88.00% en comparación con el tercer trimestre de 2024, periodo en el cual los ingresos ascendieron a L26.90 millones. Por su parte, la Bolsa de Valores registró ingresos por L14.21 millones al tercer trimestre de 2025, lo que equivale a un aumento interanual de 64.65% respecto al mismo periodo de 2024, cuando estos sumaron L8.63 millones.

III. RESILIENCIA DEL SISTEMA FINANCIERO

3.1 PANORAMA ECONÓMICO FINANCIERO

MAPA DE CALOR

A septiembre de 2025, la actividad económica mensual medida por el IMAE acumuló un crecimiento de **3.6%**, menor al **3.9%** del mismo período de 2024, lo que en el mapa de calor se refleja en una **coloración amarilla-naranja de riesgo medio**. Sin embargo, la producción nacional mantuvo una trayectoria positiva en el trimestre, apoyada en el consumo interno, las remesas y transferencias. En contraste, el sector externo mostró un mejor desempeño con una **coloración verde**, al reducirse el déficit comercial, gracias al incremento en las exportaciones de café. Al mismo tiempo, la inflación se moderó a **4.5%**, similar 4.5% de 2024, manteniéndose dentro del rango de tolerancia del Banco Central y otorgando una **coloración verde clara**, respaldada por medidas que redujeron tarifas de electricidad, combustibles y gas doméstico.

En línea con este entorno macroeconómico, el sistema financiero mantuvo un perfil sólido. La **solvencia patrimonial** se ubicó en niveles de bajo riesgo (**verde claro**), con un índice de adecuación de capital de 14.35%, ligeramente superior al 14.10% de un año antes, pero consistente con el dinamismo crediticio y el aumento de los activos ponderados por riesgo. En materia de rentabilidad, se observó un desempeño moderado con un **ROE de 12.5%** (coloración verde) y un **ROA de 0.9%** (coloración verde-amarilla), ambos por debajo de los valores de 2024, reflejando una desaceleración en el crecimiento de las utilidades, aunque en niveles aún adecuados frente a los promedios históricos.

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

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

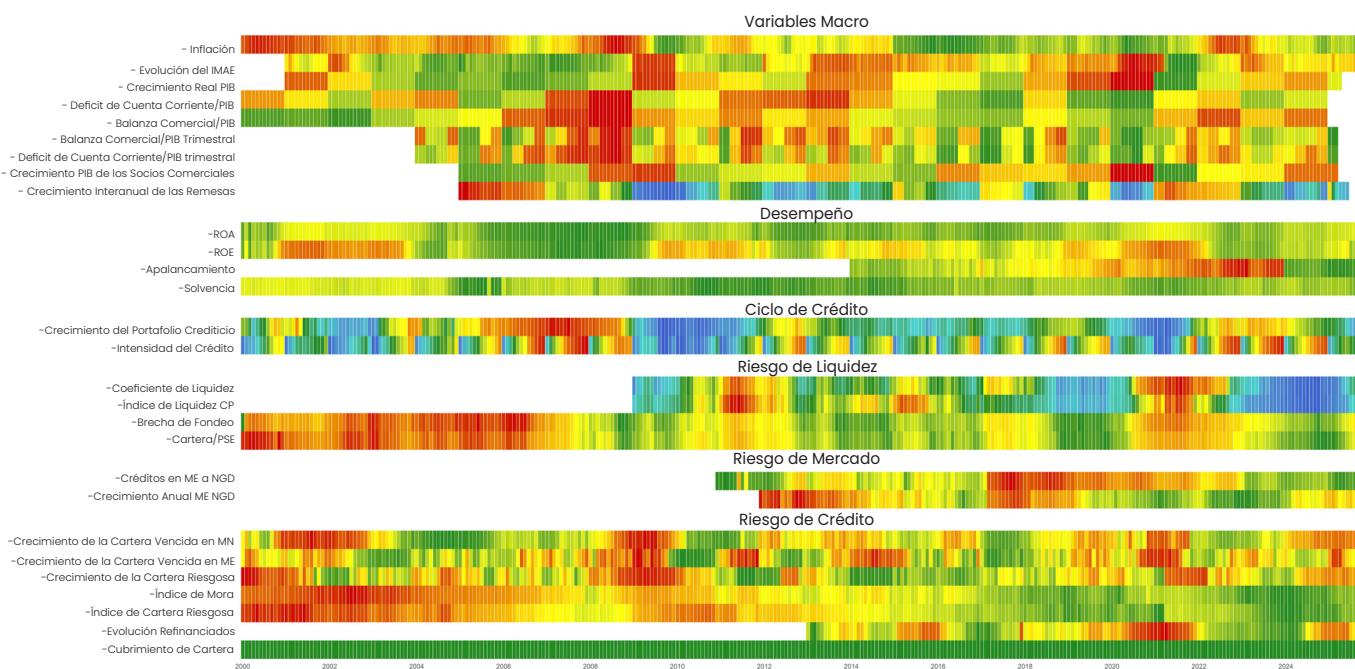
Por su parte, la **exposición en moneda extranjera** aumentó a septiembre de 2025, este comportamiento se asocia a una coloración amarilla-naranja, indicativa de un mayor riesgo cambiario, aunque en perspectiva histórica los niveles se mantienen cercanos a la coloración verde, reflejando todavía una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

Los indicadores de **calidad de la cartera** mostraron un comportamiento mixto. Desde mediados de 2022 la cartera vencida y la riesgosa habían mostrado una tendencia ascendente, alcanzando niveles altos hacia finales de 2024; sin embargo, desde inicios de 2025 ambos indicadores evidencian una corrección a la baja. Los créditos refinanciados

disminuyeron 15.6% interanual, mientras que el portafolio riesgoso disminuye 13.7%, impulsado por las categorías II y IV, reflejando en el mapa de calor una coloración amarillo-naranja, asociada a un mayor riesgo en la calidad de los activos.

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

Ilustración 2. Mapa de calor del Sistema Financiero

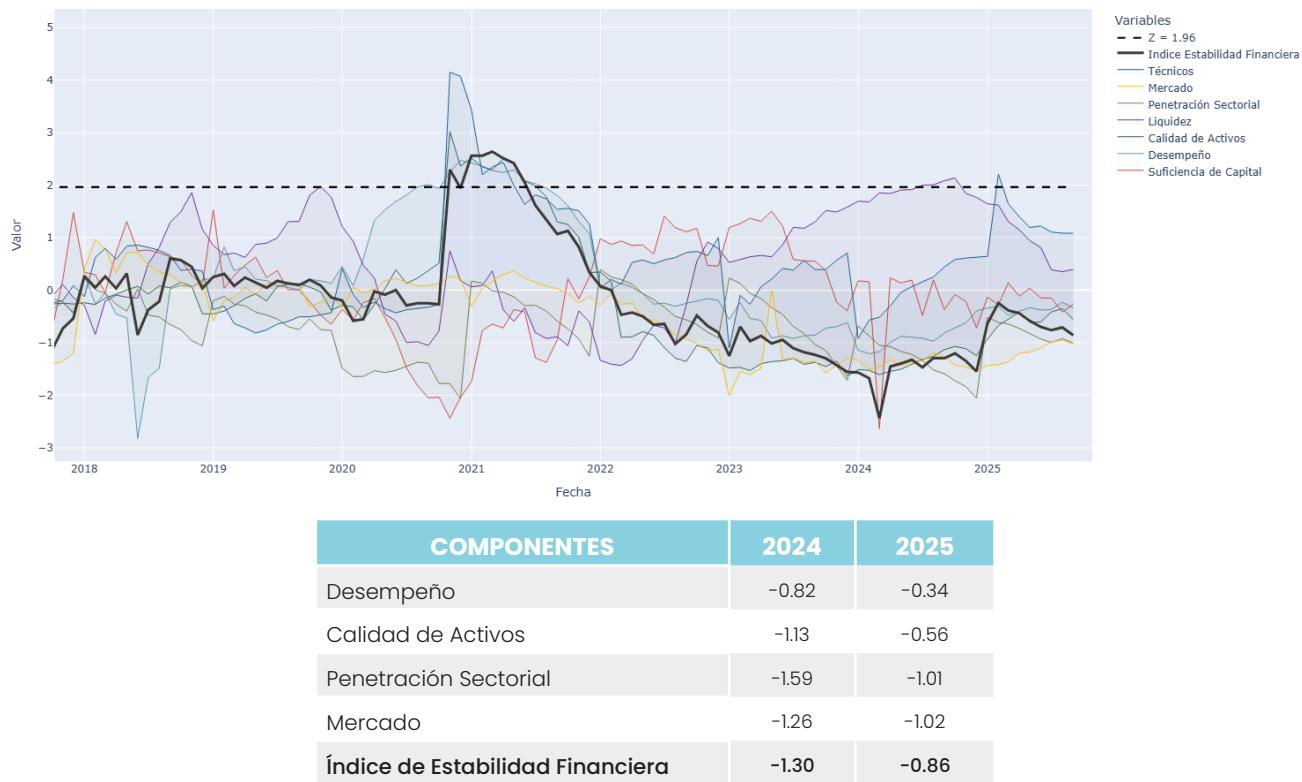


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

ÍNDICE DE ESTABILIDAD FINANCIERA

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

Gráfico 51. Índice de Estabilidad Financiera



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

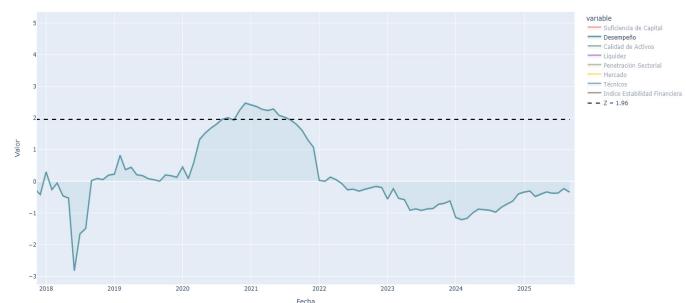
A septiembre de 2025, el Índice de Estabilidad Financiera (IEF) se ubicó en -0.86, por encima del -1.30 observado en septiembre de 2024. El valor del año previo respondió a un desempeño alto del sistema financiero, consecuente con la recuperación económica, por lo que la lectura actual debe interpretarse como parte de un ciclo de normalización. En este sentido, aunque el índice se aproxima a cero, lo que indica menor estabilidad relativa, el resultado refleja una convergencia hacia condiciones más sostenibles en el mediano plazo.

INDICADORES DE ESTABILIDAD FINANCIERA

Indicador de Desempeño

El Indicador de Desempeño a septiembre de 2025 fue de -0.34 como resultado de los niveles de rentabilidad del Sistema Financiero a septiembre de 2025 muestran un crecimiento interanual, producto del incremento en el volumen de ingresos y el menor pago de intereses. No obstante, un crecimiento en mayor proporción del patrimonio neto de utilidades y de los activos, provocó que los bancos comerciales disminuyeran levemente el ROA y ROE en 0.2pp y 1.5pp, respectivamente.

Gráfico 52. Índice de desempeño



Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Indicador de Calidad de Activos

Por su parte el **Indicador de Calidad de Activos** se colocó en **-0.56**, explicado, en parte, por el resultado en la mora total que fue del 1.4% de la cartera total, levemente superior a la registrada a septiembre de 2024 con un índice de 1.1% y con una tendencia decreciente, en línea con la recuperación del dinamismo económico del país. Al menos la mitad de los destinos registraron descensos en su indicador de mora, siendo industrias el sector que menor tasa de morosidad presenta es con 0.4%.

Índice de Penetración Sectorial

El **Índice de Penetración Sectorial al tercer trimestre de 2025** fue de **-1.01** consistente con el crecimiento sustancial en el volumen de depósitos por lo que el índice de penetración se ubicó en 68.3%, superior a dicha posición en septiembre de 2024 (67.0%); 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 62.3% a septiembre 2025.

Índice de Mercado

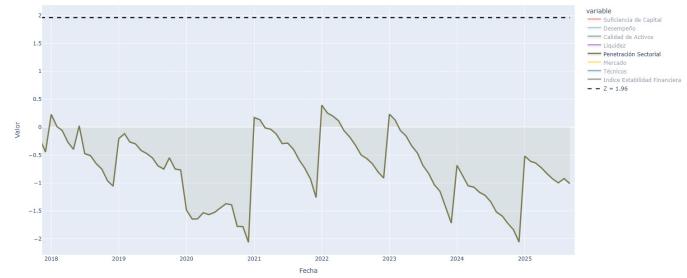
Por último, el **Indicador de Mercado** se situó en **-1.02** en línea con la posición neta de los bancos comerciales la cual fue del 10.7%, superior al 9.3% de septiembre de 2024, y ubicada dentro del lineamiento establecido por la CNBS para la posición larga en Moneda Extranjera (ME) (posición corta de hasta el 5% y larga hasta el 20%), disminuyendo así la exposición al riesgo cambiario.

Gráfico 53. Índice de calidad de activos



Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Gráfico 54. Índice de penetración sectorial



Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Gráfico 55. Índice de mercado



Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

3.2 IDENTIFICACIÓN DE RIESGOS

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

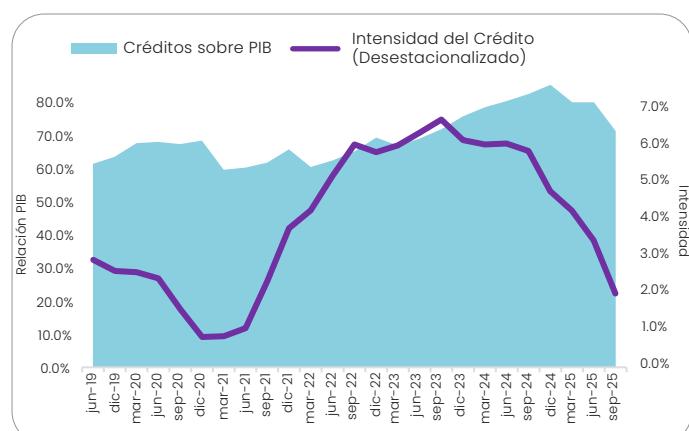
Tabla 7. Matriz de riesgos del Sistema Bancario
a septiembre de 2025

Principal Actividad Significativa	Principales Riesgos Inherentes		Riesgo Neto		
	Nivel de Riesgo			Dirección	Importancia
	Crédito	Operativo	Calificación		
Banca Corporativa	M	M	M	Estable	Alta
	EP	EP	M	Estable	Alta
	EP	M	EP	Estable	Media
	A	EP	EP	Estable	Media
	M	M	M	Estable	Media
	A	EP	EP	Estable	Media
		EP	M	Estable	Alta
		M	M	Estable	Media
Calificación				Dirección	
Aceptable				Estable	
Moderado				Estable	

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

RIESGO DE CRÉDITO

Gráfico 56. Profundidad e Intensidad Financiera del Sistema Financiero



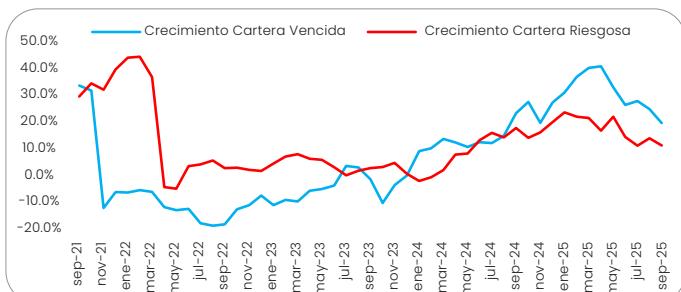
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Al cierre de septiembre 2025, el saldo de la cartera crediticia del Sistema Financiero hondureño alcanzó los L644.6 mil millones que significan un aumento interanual del 5.5%. La ralentización crediticia de los últimos 12 meses incidió para qué la profundidad crediticia a septiembre 2025 alcanzara el 62.3%, inferior a septiembre 2024 (66.4%); por su parte, la intensidad del crédito del 1.7% desmejoró respecto a septiembre del año anterior (5.0%); no obstante, mantiene el efecto dinámico en la canalización directa del crédito en el impulso de la actividad económica.

Cartera Riesgosa

La evolución de la cartera riesgosa y refinaciada 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 57 Variaciones porcentuales de la Cartera Vencida y Riesgosa del Sistema Financiero



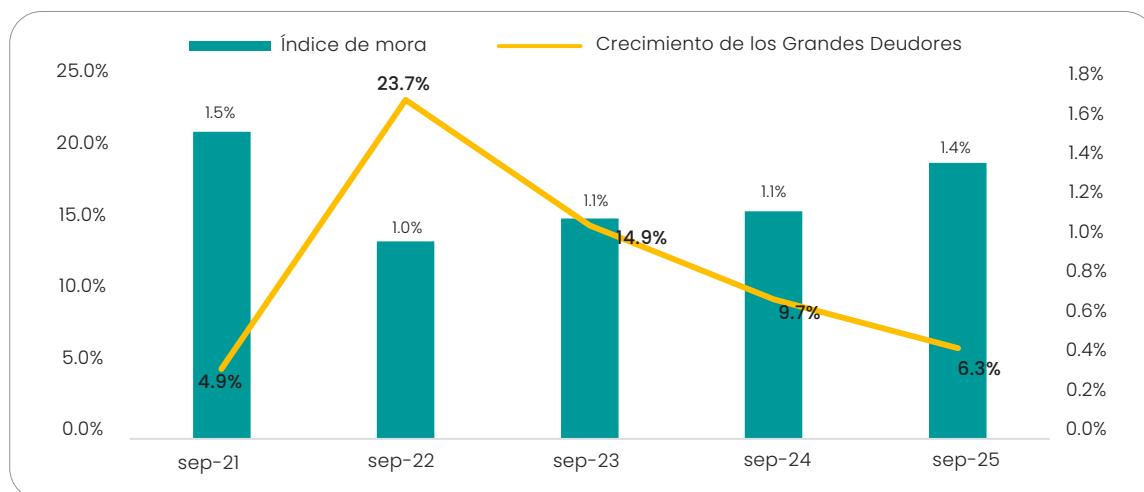
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Desde el tercer trimestre de 2022 se ha observado una tendencia ascendente en el indicador de cartera vencida, llegando a alcanzar a finales de 2024 niveles de crecimiento similares a la post pandemia; por otra parte, con anticipación, el mismo comportamiento se ha observado en el indicador de cartera riesgosa desde el segundo trimestre de 2022 y hasta finales de 2024. Desde inicios de 2025 se aprecia una tendencia a la baja en ambos indicadores. No obstante, los créditos refinaciados registran a septiembre 2025 L39.3 mil millones con un incremento interanual del 15.7%. Por otra parte, el portafolio riesgoso alcanzó los L77.0 mil millones con un incremento interanual del 12.3%, 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 septiembre de 2025 ascendió a L313.1 mil millones, superior en L18.7 mil millones a lo registrado a septiembre de 2024, lo que representa una variación interanual del 6.3%. La representatividad de dicha cartera es del 48.6% de la cartera total. La mora de este segmento a septiembre de 2025 fue de 1.4%, levemente superior al 1.1% observado en septiembre de 2024. Es importante destacar la desmejora en la calidad de la cartera derivado del comportamiento ascendente del índice de mora, superior al observado en 2020 (1.3%), previo al impacto de la crisis sanitaria.

Gráfico 58. Evolución de la Banca Corporativa

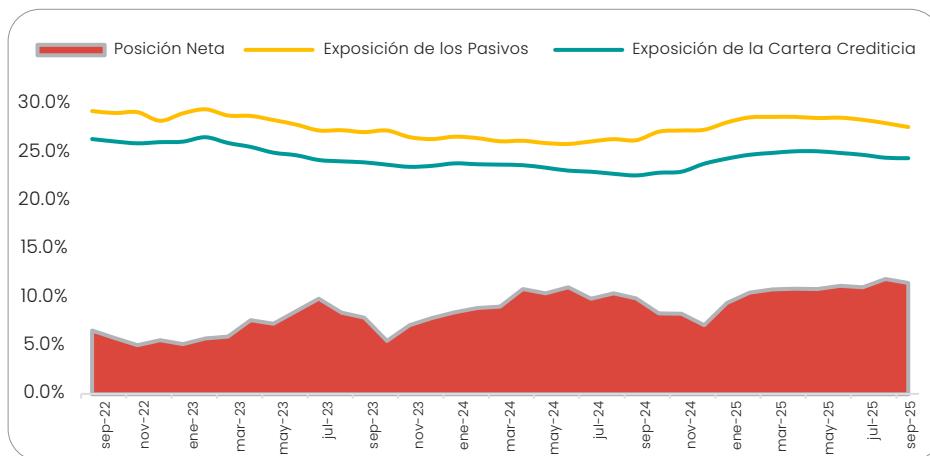


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

RIESGO DE MERCADO

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

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



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Al cierre de septiembre de 2025, la posición en moneda extranjera de los bancos comerciales fue del 10.7%, superior al 9.3% de septiembre 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 septiembre 2025 del 4.2%, superior respecto de septiembre 2024 (1.9%).

En cuanto a la exposición de la cartera crediticia (cartera de créditos en moneda extranjera/cartera crediticia) los bancos finalizaron a septiembre 2025 con el 22.9%, 1.7 p.p. superiores a la de septiembre 2024, en consecuencia, se registró un leve aumento en la exposición al riesgo asociado con perturbaciones cambiarias. Por su parte, las sociedades financieras bajaron ligeramente la exposición crediticia de 4.4% a 3.4%, manteniendo niveles bajos de cartera en moneda extranjera. Por último, la exposición de los pasivos subió, para los bancos de 24.6% a 25.9%, lo que supone mayor riesgo por deuda en moneda extranjera; mientras las sociedades financieras disminuyeron de 5.3% a 3.9% su proporción, manteniendo un reducido volumen de este tipo de obligaciones.

En general, las tasas de interés demuestran tendencias al alza. Los Bancos Comerciales reportaron una tasa de interés activa (ambas monedas) del 12.3%, mayor a la de septiembre 2024 (10.6%); por su parte, la tasa de interés pasiva fue 5.6%, superior a la de septiembre 2024 (4.1%), alcanzando el margen financiero de 6.6%, superior en 0.1 p.p. al de septiembre del año pasado. Por su parte, las Sociedades Financieras subieron la tasa de interés activa (ambas monedas) de 17.9% a 19.9%, mientras la tasa pasiva pasó de 7.4% a 10.8%, lo cual generó un margen del 9.2% (inferior en 1.3 p.p. a septiembre del 2024).

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

RIESGO DE LIQUIDEZ

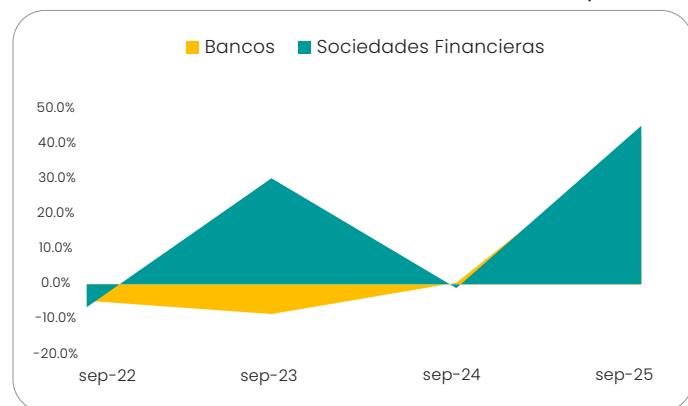
En septiembre 2025, el Sistema Financiero registró un comportamiento ascendente en sus índices de liquidez con respecto al mismo mes del ejercicio anterior; denotando una tendencia al alza después de una caída a septiembre de 2023. Estos se consideran adecuados, bajo condiciones normales, para dar respuesta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

Variables e Indicadores

El ascenso en los niveles de liquidez se confirma con el análisis de los movimientos de variables e indicadores relacionados. Al cierre de septiembre 2025, los activos líquidos totalizaron L285.3 mil millones, L81.7 mil millones (40.1%) más a los registrados en septiembre 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 29.0%, superior al registrado en septiembre 2024 y superior al promedio de los últimos tres ejercicios (26.9%). Entre tanto que las Sociedades Financieras, reportaron un coeficiente del 15.1%, superior al del mismo mes del ejercicio anterior e igualmente superior al promedio de los últimos tres ejercicios (13.6%).

La capacidad para afrontar las obligaciones financieras convenidas a corto plazo se mide a través del **índice de liquidez de corto plazo**. Para los bancos, dicho indicador fue del 37.8%, mayor 7.8p.p. al índice obtenido en septiembre 2024 (29.9%). La principal fuente de financiamiento del Sistema Financiero fueron los depósitos, develando la importancia del análisis de su evolución ante el riesgo de posibles corridas bancarias o caídas en la captación de recursos por parte del conglomerado de instituciones.

Gráfico 60. Variación interanual de activos líquidos



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

El indicador de activos líquidos a depósitos, para los bancos, fue del 39.7%, superior al registrado en septiembre 2024; igualmente, las Sociedades Financieras mostraron señales de ascenso en este indicador de 27.1% en septiembre 2024 a 28.9% en septiembre 2025.

Tabla 8. Indicadores de liquidez

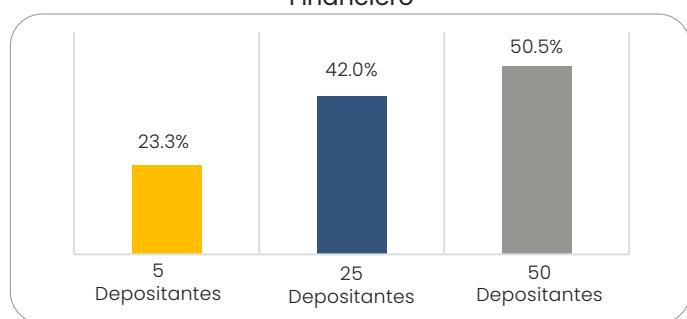
BANCOS COMERCIALES				
Indicador	sep-22	sep-23	sep-24	sep-25
Coeficiente de activos líquidos	31.5%	26.0%	23.2%	29.0%
Índice de liquidez a corto plazo	40.5%	33.2%	29.9%	37.8%
Activos líquidos / cartera de depósitos	42.3%	34.9%	32.3%	39.7%
SOCIEDADES FINANCIERAS				
Indicador	sep-22	sep-23	sep-24	sep-25
Coeficiente de activos líquidos	14.3%	14.5%	12.1%	15.1%
Índice de liquidez a corto plazo	23.9%	23.1%	18.8%	23.0%
Activos líquidos / cartera de depósitos	28.9%	32.0%	27.1%	28.9%

Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Concentración depositaria

Respecto a la concentración depositaria de las Instituciones del Sistema Financiero, a septiembre 2025, en promedio en cada institución el 23.3% de los depósitos totales se concentra en cinco (5) depositantes; el 42.0% en veinticinco (25) y el 50.5% en cincuenta (50) depositantes. Por tipo de depositante, el 52.4% de los mismos corresponde a personas jurídicas, el 36.3% a personas naturales, un 6.3% a institutos de previsión y un 5.0% a entidades de gobierno.

Gráfico 61. Concentración depositaria Sistema Financiero



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

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 9. Escenarios hipotéticos de estrés

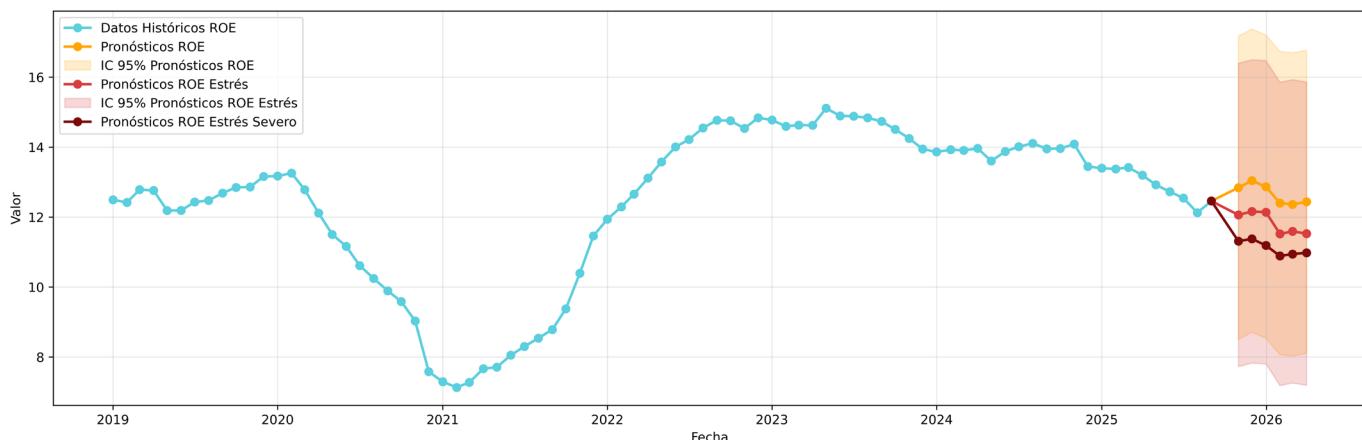
Escenarios	IMAE	IPC
Escenario de Estrés Moderado	Reducción en la Actividad Económica 3% IMAE, rango temporal 6 meses.	Aumento en los niveles de precios 5% IPC, rango temporal 6 meses.
Escenario de Estrés Severo	Reducción en la Actividad Económica 10% IMAE, rango temporal 6 meses	Aumento en los niveles 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 octubre de 2025 y marzo de 2026, se ubicaría en 12.06 y 11.52% respectivamente, es ligeramente inferior respecto a los proyectados 12.84% y 12.43%. En caso del escenario de estrés severo la reducción promedio del ROE sería de 1 p.p., es decir que a mayor severidad la capacidad de las instituciones para generar utilidades disminuye. A pesar de los panoramas planteados se observa que los niveles de rentabilidad son aceptables. (Ver Gráfico 62)

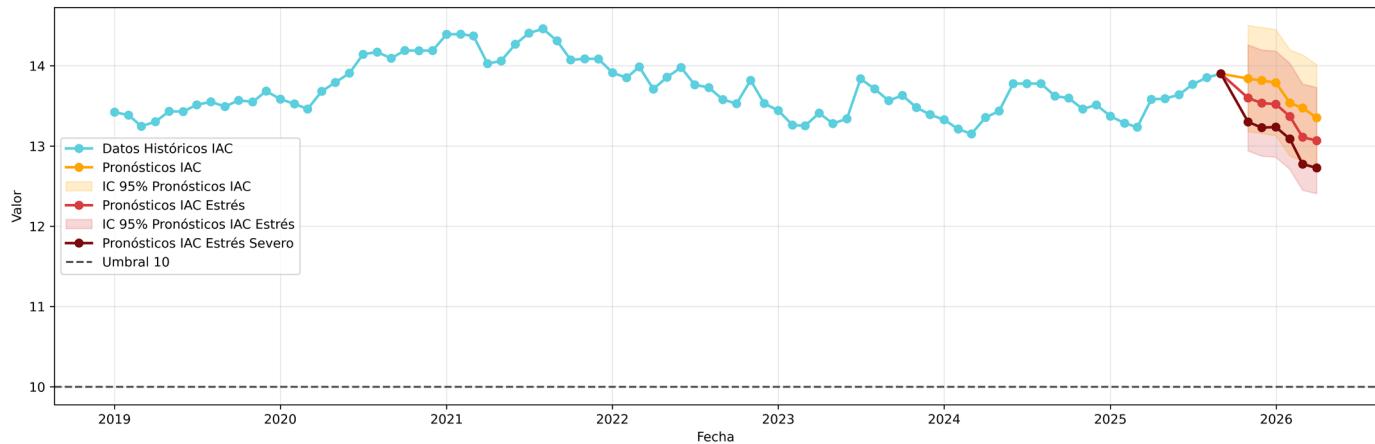
Gráfico 62. ROE del Sistema Financiero Proyectado con Escenarios de Estrés



Fuente: Departamento 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 13.59% en octubre de 2025 y 13.06% en marzo de 2026, ligeramente inferior al proyectado, 13.84% y 13.35%. En un escenario de alta severidad el IAC del sector se ubicaría más cercano al mínimo regulatorio (10%), situándose en 12.72% en marzo de 2026. Un menor nivel limita la capacidad de las instituciones para absorber pérdidas, sin embargo, el sistema seguiría conservando su solidez.

Gráfico 63. IAC proyectado - estresado del Sistema Financiero



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Los resultados de la prueba de estrés indican que el sistema financiero hondureño se encuentra en una posición de relativa solidez ante escenarios de estrés moderados. Sin embargo, en un escenario de estrés severo, se observan algunos riesgos para la solvencia y la liquidez del sistema. En particular, se destaca el riesgo de que algunas Instituciones del Sistema Financiero registren niveles de rentabilidad y solvencia por debajo o cercanos a los mínimos regulatorios. Asimismo, se observa que un escenario de estrés severo podría provocar una importante reducción en la liquidez del sistema, lo que podría dificultar la capacidad de las instituciones para atender las demandas de sus clientes. Es importante mencionar que los resultados de la prueba de estrés se basan en supuestos y escenarios hipotéticos. No obstante, estos resultados brindan información valiosa sobre la capacidad de resistencia del sistema financiero hondureño ante eventos adversos.

IV. MEDIDAS DE POLÍTICA REGULATORIA

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

4.1 MEDIDAS MACROPRUDENCIALES

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

4.2 MEDIDAS MICROPRUDENCIALES

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

- **RESOLUCIÓN GEE No.549/19-08-2025:** Aprobadas las reformas al “Reglamento de Inversiones de los Fondos Públicos de Pensiones por parte de los Institutos Públicos de Previsión Social”. Este Reglamento tiene como objeto establecer los criterios técnicos y normas prudenciales aplicables a las inversiones que, con recursos de los Fondos realicen los Institutos Públicos de Previsión Social, observando en todo momento la debida diligencia en la gestión de las inversiones, bajo estándares éticos y principios de prudencia, seguridad, rendimiento, liquidez y diversificación del riesgo; de conformidad con la política interna de inversión, las disposiciones del presente Reglamento y demás marco legal aplicable.”
- **RESOLUCIÓN GEE No.550/18-08-2025.** A partir de las cifras correspondientes al mes de septiembre de 2025, los Institutos Públicos de Previsión Social deben remitir a la CNBS, la información contable y financiera, demográfica y estadística; conforme la descripción, periodicidad y plazos.

- **RESOLUCIÓN GEE No.420/12-06-2025: Reformados los Artículos 1, 37 y 45 del “REGLAMENTO DE TARJETAS DE CRÉDITO Y FINANCIAMIENTO”.** Entre los principales ajustes destacan la modificación del cálculo del interés corriente, estableciendo que los pagos realizados por los tarjetahabientes reduzcan efectivamente la base para el cobro de intereses, así como el fortalecimiento de las obligaciones de los establecimientos comerciales afiliados para garantizar mayor seguridad y transparencia en las operaciones. El resto del reglamento se ratificó en su totalidad y se otorgó un plazo de un mes a las instituciones supervisadas para implementar los cambios y devolver cualquier cobro indebido efectuado durante el período de transición.
- **RESOLUCIÓN GEE No.184/14-03-2025: Aprobadas las “NORMAS SOBRE EL TRATAMIENTO DE OPERACIONES DE CLIENTES DE EMPRESAS PRESTADORAS DE SERVICIOS DE TELEFONÍA MÓVIL Y FIJA, TELEVISIÓN POR CABLE E INTERNET REGISTRADOS EN LOS BURÓS DE CRÉDITO PRIVADOS.”** Las presentes Normas tienen por objeto establecer disposiciones aplicables a los Burós de Crédito Privados, relativas a los casos en los cuales los clientes de las empresas prestadoras de servicios de telefonía móvil y fija, televisión por cable e internet, sean reportados con calificación negativa debido a incumplimientos relacionados con la falta de pago por no haber recibido la prestación de estos servicios. Lo anterior, en atención a lo dispuesto en el Artículo 2 del Decreto Legislativo No.75-2024, publicado en el Diario Oficial La Gaceta No.36,663 del 14 de octubre de 2024.
- **RESOLUCIÓN GEE No.004/09-01-2025: Circular CNBS No.001/2025, aprobación de las reformas a las “NORMAS PARA LA EVALUACIÓN Y CLASIFICACIÓN DE LA CARTERA CREDITICIA”** emitidas por la CNBS mediante Resolución GRD No.184/29-03-2022.
- **RESOLUCIÓN SBO No.024/24-01-2025: Circular CNBS No.002/2025, reformar los “Mecanismos Temporales de Alivio en apoyo a los deudores (personas naturales o jurídicas) susceptibles de afectación de forma directa o indirecta por la Tormenta Tropical SARA”** emitidas por la CNBS mediante Resolución SBO No.796/18-11-2024, cuyo contenido íntegramente se leerá así: 1. Aprobar los Mecanismos Temporales de Alivio en apoyo a los deudores (personas naturales o jurídicas) susceptibles de afectación de forma directa o indirecta por la Tormenta Tropical SARA, incluyendo los deudores afectados ubicados en lugares declarados como zona de desastre a causa de los deslizamientos de tierra por fallas geológicas activadas a consecuencia de las lluvias causadas por dicha Tormenta Tropical, durante el periodo de estado de emergencia de treinta (30) días declarado por el Poder Ejecutivo, de conformidad con el Decreto Ejecutivo Número PCM 35-2024 del 14 de noviembre de 2024, publicado en el Diario Oficial La Gaceta No.36,690 del 15 de noviembre de 2024.

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

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

V. ANEXO

5.1 INDICADORES DE ESTABILIDAD FINANCIERA

SUFICIENCIA DE CAPITAL	
Sistema Bancario	Índice de Adecuación de Capital
	Apalancamiento
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 Refinaciamientos
	Índice de Cobertura
Sistema Asegurador	Deudas a Cargo de Reaseguradoras/Total activos
LÍQUIDEZ	
Sistema Bancario	Coeficiente 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