

INFORME DE COYUNTURA FINANCIERO ECONÓMICO

Cifras al cierre de junio 2025



Gerencia de Estudios Económicos, Regulación,
Competencia e Innovación Financiera

ACLARATORIA

En este Informe de Coyuntura Financiero-Económica, se analizan los elementos clave de la coyuntura económica actual y del Sistema Financiero Nacional supervisado por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, correspondiente al mes de junio 2025. El documento abarca un análisis detallado de los principales movimientos observados en el tercer bimestre del año. La elaboración de este informe ha sido coordinada por la Gerencia de Estudios Económicos, Regulación, Competencia e Innovación Financiera, a través del Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.



Ing. Marcio G. Sierra Discua

Comisionado Presidente Comisión Nacional de Bancos y Seguros

Lic. Alba Luz Valladares 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)

CONTENIDO

ABREVIATURAS	5
Resumen de resultados I Bimestre de 2025	6
01 Coyuntura Económica y Financiera	10
02 Sistema Financiero	16
2.1 Calidad de Activos	16
2.2 Indicadores de Liquidez del SBC	17
2.3 Depósitos Sistema Financiero	19
2.4 Indicadores de Solvencia	19
2.5 Indicadores de Rentabilidad	20
2.6 Posición del Sistema Bancario Comercial	20
03 Organizaciones Privadas de Desarrollo Financieras	21
3.1 Calidad de Activos	21
3.2 Indicadores de Liquidez	22
3.3 Indicadores de Rentabilidad	22
04 Sistema Asegurador	22
4.1 Calidad de Activos	22
4.2 Pasivos	23
4.3 Indicadores de Rentabilidad	23
4.4 Siniestralidad	24
4.5 Posición del Sistema Asegurador	24
05 Fondos de Pensiones	25
5.1 Institutos Públicos de Previsión Social (IPPS)	25
5.2 Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP)	25
5.3 Régimen de Aportaciones Privadas (RAP)	26
5.4 Posición del Sistema Provisional	28
Sistema Previsional Público	28
Sistema Previsional Privado	29

ABREVIATURAS

AFP	Administradora de Fondos de Pensiones
ALC	América Latina y el Caribe
BANHPROVI	Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda
BCH	Banco Central de Honduras
CNBS	Comisión Nacional de Bancos y Seguros
FMI	Fondo Monetario Internacional
GEERCIF	Gerencia de Estudios Económicos, Regulación, Competencia e Innovación Financiera
IAC	Índice de Adecuación de Capital
IHSS	Instituto Hondureño de Seguridad Social
IMAE	Índice Mensual de Actividad Económica
INJUPEMP	Instituto Nacional de Jubilaciones y Pensiones de los Empleados y Funcionarios del Poder Ejecutivo
INPREMA	Instituto Nacional de Previsión del Magisterio
IPC	Índice de Precios al Consumidor
IPM	Instituto de Previsión Militar
IPPS	Institutos Públicos de Previsión Social
OPDF	Organizaciones Privadas de Desarrollo Financieras
M2	Agregado Monetario del BCH
PIB	Producto Interno Bruto
PTS	Patrimonio Técnico de Solvencia
RAP	Régimen de Aportaciones Privadas
RIN	Reservas Internacionales Netas
ROA	Retorno sobre Activos
ROE	Retorno sobre el Patrimonio Neto
SBC	Sistema Bancario Comercial
SF	Sistema Financiero
SPNF	Sector Público no Financiero
TC	Tendencia Ciclo
TPM	Tasa de Política Monetaria
WEO	World Economic Outlook por sus siglas en inglés, Perspectivas de crecimiento del FMI

Resumen de resultados III bimestre de 2025

I. COYUNTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA

- ➔ El crecimiento global se moderaría a 3.0% en 2025 y 3.1% en 2026, condicionado por tensiones geopolíticas, políticas comerciales y ajustes en las tasas arancelarias.
- ➔ Se anticipa una política monetaria menos restrictiva en EE.UU. y Reino Unido a partir del segundo semestre de 2025, en un contexto de reducción de la inflación global, estimada en 4.2% para 2025 y 3.6% en 2026, reflejo de la moderación en la demanda y en los precios de la energía.
- ➔ Las condiciones financieras internacionales muestran menor volatilidad y alzas en valoraciones bursátiles; sin embargo, persisten riesgos vinculados al comercio y a la percepción del dólar.
- ➔ La actividad económica nacional, medida a través del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) en su serie original, registró en junio una variación interanual de 3.9%, inferior al 4.4% del mismo mes de 2024.
- ➔ En junio de 2025, la inflación interanual se situó en 4.7%, menor en 0.2 puntos porcentuales (p.p.) respecto a junio de 2024, permaneciendo dentro del rango de tolerancia de mediano plazo definido por la autoridad monetaria.
- ➔ Las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron US\$8,848.4 millones al primer semestre de 2025, equivalentes a 5.6 meses de importaciones de bienes y servicios, superando el umbral de referencia internacional.
- ➔ El flujo acumulado de remesas familiares al mes de junio sumó US\$5,799.6 millones, con un crecimiento interanual de 25.3%.
- ➔ El balance fiscal de junio de 2025 registró un superávit de L3,967.1 millones, resultado de ingresos por L145,436.2 millones y egresos por L141,469.0 millones.

II. SITUACIÓN FINANCIERA DE LAS INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO

➔ CALIDAD DE ACTIVOS Y SPREAD DE TASAS DEL SISTEMA FINANCIERO

- Para el mes de junio de 2025, los activos del Sistema Financiero (SF) ascendieron a L1,172,078.8 millones, lo que representa una variación interanual del 12.3%.
- El incremento en los activos del sistema fue impulsado principalmente por un aumento del 8.6% en la cartera de créditos del Sistema Bancario Comercial (SBC)¹. La cartera directa cerró en junio de 2025 en L679,694.4 millones, concentrada principalmente en los sectores propiedad raíz (25.5%); consumo (14.5%) y comercio (13.8%).
- A junio, el SBC registra una cobertura de la cartera crediticia del 183.6%, menor al 212.6% observado en 2024, pero siempre sobre el límite normativo².
- La morosidad de la cartera del SBC crediticia se ubicó en 2.6%, superior al 2.1% observado en igual mes del año anterior.
- El spread de tasas de interés del SBC fue de 6.6 p.p., resultado del diferencial entre la tasa activa promedio (11.9%) y la tasa pasiva (5.3%), similar al spread de 6.5 p.p. registrado en junio de 2024.

¹ Cartera que incluye los créditos desembolsados, créditos interbancarios, entre otros.

² Res. GES No.209/08-05-2020 "Las instituciones supervisadas deben mantener una cobertura mínima del (110%) sobre total de créditos en mora".

→ INDICADOR DE LIQUIDEZ DEL SBC

- El índice de liquidez total de corto plazo del SBC se ubicó en 36.6% en junio de 2025, superior en 4.9 p.p. a junio de 2024 y en 8.6 p.p. al rango de seguridad³ establecido.
- El **exceso de liquidez acumulado alcanzó L59,639.2 millones** al primer semestre de 2025.
- El **indicador de liquidez sin encaje⁴ se situó en 18.3% (L127,157.3 millones) en junio de 2025**, mayor al 17.4% del bimestre anterior.
- En junio de 2025, los activos líquidos⁵ totalizaron L254,303.6 millones, con un 50.0% correspondiente a encaje legal.
- Según los balances del Banco Central de Honduras (BCH), **el exceso de encaje legal⁶ alcanzó L9,882.1 millones** al primer semestre de 2025, compuesto en un 76.6% por moneda extranjera (L7,573.3 millones) y en 26.4% por moneda nacional (L2,308.8 millones).

→ DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO

- Para junio de 2025, los depósitos del público **del SF⁷** ascendieron a L708,845.1 millones, con un incremento interanual de 12.8%.
- Las cuentas de ahorro representaron el 46.4% del total de obligaciones depositarias del sistema financiero.

→ INDICADORES DE SOLVENCIA

- El **Índice de Adecuación de Capital (IAC) de la banca comercial pasó de 13.78% en junio de 2024 a 13.64% en junio de 2025**, manteniéndose por encima del mínimo regulatorio de 12.25%⁸. (incluido el colchón de conservación).
- El **IAC de las sociedades financieras se redujo de 28.61% a 27.17%** en el mismo periodo, en respuesta a una menor capitalización frente al crecimiento de los activos ponderados por riesgo.

→ INDICADORES DE RENTABILIDAD

- En junio de 2025, el retorno sobre patrimonio (ROE) del SBC disminuyó de 13.9% a **12.7%**, asociado a un incremento de 10.2% en capital y reservas promedio, frente a un aumento de 1.1% en utilidades.
- El retorno sobre activos (ROA) permaneció estable, en 1.0% en junio de 2024 y 0.9% en junio de 2025.

→ RANKING DEL SBC PARA JUNIO DE 2025

- Al primer semestre de 2025, las cinco instituciones financieras sistémicas, lideraron en activos, cartera crediticia del SBC. En contraste, el resto de las instituciones operan en nichos específicos, evidenciando un nivel de concentración con dinámicas diferenciadas según el modelo de negocio.

³ Banda de liquidez establecida (28%).

⁴ Relación entre los Activos Líquidos sin encaje/Depósitos del público del SBC.

⁵ Activos Líquidos Totales: Encaje del BCH; Títulos del BCH y Gobierno; Disponibilidades en Caja; Depósitos del Exterior; Instrumentos del S.F. Nacional; y Otros Activos Líquidos. Definidos mediante Memorando Interno GEEAE-ME416/2023 y Norma de Presentación y Publicación de Estados e Indicadores Financieros, mediante Circular CNBS N° 019/2023. <https://circulares.cnbs.gob.hn/Archivo/Viewer/2599/019-2023%20NORMAS%20PRESENTACION%20Y%20PUBLICACION%20EF.pdf>

⁶ Definido como la diferencia entre los valores computables para encaje e inversiones obligatorias de la fecha indicada y el promedio catorcenal de las exigibilidades de encaje e inversiones obligatorias.

⁷ Se consideran únicamente las cifras del Sistema Bancario Comercial (SBC) y de las Sociedades Financieras, dado que las demás instituciones dentro del sistema financiero no captan depósitos del público.

⁸ El límite establecido por norma es del 12.25% (incluye IAC mínimo de 10% y reserva de conservación de 2.25%).

III. ORGANIZACIONES PRIVADAS DE DESARROLLO FINANCIERAS (OPDF)

→ CALIDAD DE ACTIVOS (OPDF)

- Los activos de las OPDF sumaron L5,694.0 millones, con un crecimiento interanual de 9.2%, asociado a una expansión del 1.7% en préstamos y negociaciones.
- La morosidad se redujo a 6.9% en junio de 2025, frente al 7.7% del año anterior.

→ INDICADORES LIQUIDEZ (OPDF)

- Las disponibilidades líquidas se incrementaron 48.4%, alcanzando L1,066.8 millones, derivadas de mayores depósitos y cuentas por pagar.

→ INDICADORES DE RENTABILIDAD (OPDF)

- Al mes de junio de 2025, el ROE se situó en 14.0%, por debajo del 14.6% de 2024, mientras las utilidades aumentaron 10.8%.
- El ROA permaneció en 6.2%, nivel similar al de junio 2024.

IV. SISTEMA ASEGURADOR

→ CALIDAD DE ACTIVOS

- Los activos del sector asegurador totalizaron L27,648.5 millones en junio de 2025, con un incremento interanual de 12.1%.
- Las inversiones financieras representaron el 49.7% de los activos, con un crecimiento de 8.5% interanual, en línea con la normativa vigente.
- Las reservas técnicas y matemáticas⁹ ascendieron 8.0%, equivalentes al 44.1% de los pasivos.

→ INDICADOR DE RENTABILIDAD

- La rentabilidad patrimonial (ROE) se ubicó en 24.0%, superior al 19.4% de junio 2024, mientras el patrimonio del sector sumó L9,227.8 millones con utilidades de L1,093.2 millones.
- La rentabilidad sobre activos (ROA) fue de 7.1% en junio de 2025, mayor al 5.9% del mismo mes en 2024.
- La solvencia patrimonial se situó en 3.2 veces el Patrimonio Técnico de Solvencia, por encima de 3.0 veces en junio 2024.

→ RANKING DEL SISTEMA ASEGURADOR PARA JUNIO DE 2025

- Para el mes de junio de 2025, tres entidades concentraron las principales variables financieras: activos, primas netas retenidas y reservas técnicas.

⁹ Los ajustes actuariales en las reservas técnicas obedecen a parámetros prudenciales, ajustados al nivel de riesgo de la cartera.

V. FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

- Al cierre de junio de 2025, **los fondos públicos de previsión social reportaron un saldo en activos de L218,519.1 millones**, reflejando un incremento interanual de 10.2% en comparación con el mismo mes de 2024.
- **El principal componente del portafolio de los Institutos Públicos de Previsión Social (IPPS) correspondió a inversiones financieras**, que representaron el 67.7% del total (L147,948.8 millones).
- Por su parte, **el Fondo Administrado por las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) registró activos por L56,326.8 millones en junio de 2025**, equivalentes a una variación positiva de 4.5% en términos interanuales.
- En igual periodo, **el Régimen de Aportaciones Privadas (RAP) acumuló activos por L42,038.6 millones**, con un crecimiento de 18.0% interanual.
- **RANKING DEL SISTEMA PREVISIONAL:** al 30 de junio de 2025, la composición del sistema previsional evidencia una distribución heterogénea entre activos, inversiones y cartera crediticia, con concentración en una entidad en materia de activos y créditos, mientras en las demás predomina la inversión financiera.

VI. RESUMEN DE INDICADORES FINANCIEROS

Sector Supervisado	2024	Bimestre						Variación ¹⁰
	Cifras en miles de millones	IV (ago. 2024)	V (oct. 2024)	VI (dic. 2024)	I (feb. 2025)	II (abr. 2025)	III (jun. 2025)	%/abs.
Sistema Financiero (SF): Bancos Comerciales, Sociedades Financieras, un (1) Banco Estatal y una (1) Oficina de Representación.	Activos totales SF	L1,058.6	L1,079.5	L1,129.4	L1,137.5	L1,115.5	L1,172.1	<div><div></div></div> 5.1%
								56.6
	Cartera SF	L675.6	L689.0	L705.0	L722.4	L721.9	L721.1	<div><div></div></div> -0.1%
								-0.8
	Cobertura de mora SF (%)	209.9%	204.3%	214.6%	179.0%	175.1%	183.6%	<div><div></div></div> 4.9%
								8.5
	Depósitos SF	L631.0	L633.8	L667.8	L683.4	L695.9	L708.8	<div><div></div></div> 1.9%
								12.9
	Activos líquidos totales	L194.6	L192.6	L215.1	L222.4	L240.3	L254.3	<div><div></div></div> 5.8%
								14.0
	Excedente de liquidez del SBC	L21.0	L18.3	L31.5	L34.6	L49.1	L59.6	<div><div></div></div> 21.4%
								10.5
	Índice de liquidez diario del SBC (%)	31.4%	30.9%	32.8%	33.2%	35.2%	36.6%	<div><div></div></div> 4.0%
								1.4
	Indicador de liquidez sin encaje ¹¹ (%)	13.4%	13.1%	13.2%	15.5%	17.4%	18.3%	<div><div></div></div> 5.2%
								0.9
	Activos líquidos sin encaje ¹²	L83.3	L81.4	L86.8	L103.9	L118.5	L127.2	<div><div></div></div> 7.3%
								8.7
SBC								
	OPDF							
OPDF	Exceso sobre requerimientos de encaje legal e inversiones del BCH ¹³	L11.1	L11.8	L13.0	L10.1	L12.2	L9.9	<div><div></div></div> -18.9%
								-2.3
	IAC SBC (%)	13.6%	13.6%	13.5%	13.3%	13.4%	13.6%	<div><div></div></div> 1.8%
								0.2
	ROA SBC (%)	1.0%	1.0%	1.0%	0.9%	0.9%	0.9%	<div><div></div></div> 0.0%
								0.00
	ROE SBC (%)	14.1%	14.5%	13.4%	13.4%	13.2%	12.7%	<div><div></div></div> -3.8%
								-0.5
	Activos totales OPDF	L5.3	L5.4	L5.5	L5.6	L5.6	L5.6	<div><div></div></div> 0.0%
								0.0
OPDF	Cartera OPDF	L4.6	L4.8	L4.8	L4.6	L4.6	L4.6	<div><div></div></div> 0.0%
								0.0
	Mora de cartera OPDF (%)	7.5%	7.5%	7.1%	7.4%	8.1%	6.9%	<div><div></div></div> -14.8%
								-1.2
Sistema Asegurador	Activos totales (L)	L25.5	L27.5	L25.9	L28.5	L27.9	L27.6	<div><div></div></div> -1.1%
								-0.3
	Obligaciones totales (L)	16.9	L16.9	L16.8	L19.0	L19.0	L18.4	<div><div></div></div> -3.2%
								0.6
	Margen de solvencia sobre el PTS	3.0%	3.1%	3.3%	3.4%	3.1%	3.0	<div><div></div></div> -3.2%
Sistema Asegurador								-0.1
	Rentabilidad patrimonial (%)	21.1%	22.3%	22.2%	19.8%	23.3%	24.0%	<div><div></div></div> 3.0%
								0.7
Sistema Asegurador	Siniestralidad retenida	37.0%	39.2%	41.9%	31.0%	34.8%	34.7%	<div><div></div></div> -0.3%
								0.1
Fondos de Pensiones Públicos y Privados	Activos totales IPPS	-----	-----	-----	L211.3	L214.8	L218.5	<div><div></div></div> 10.2% interanual
								20.2 absoluta interanual
	Inversiones financieras AFP	-----	-----	-----	L49.4	L50.6	L51.2	<div><div></div></div> 1.1% interanual
Fondos de Pensiones Públicos y Privados								0.5 absoluta interanual
	Activos otales RAP	-----	-----	-----	L39.8	L40.7	L42.0	<div><div></div></div> 18.0% interanual
								6.4 absoluta interanual

¹⁰ Variación respecto al último período analizado.
¹¹ Relación definida por el BCH entre los Activos líquidos totales/Depósitos totales.
¹² Medidos por el BCH como la disponibilidad de liquidez descontado el encaje establecido.
¹³ Definido por el BCH como la diferencia entre los valores computables para encaje e inversiones obligatorias de la fecha indicada y el promedio catorcenal de las exigibilidades de encaje e inversiones obligatorias.

1. Coyuntura Económica y Financiera

PANORAMA ECONÓMICO MUNDIAL 2025-2026

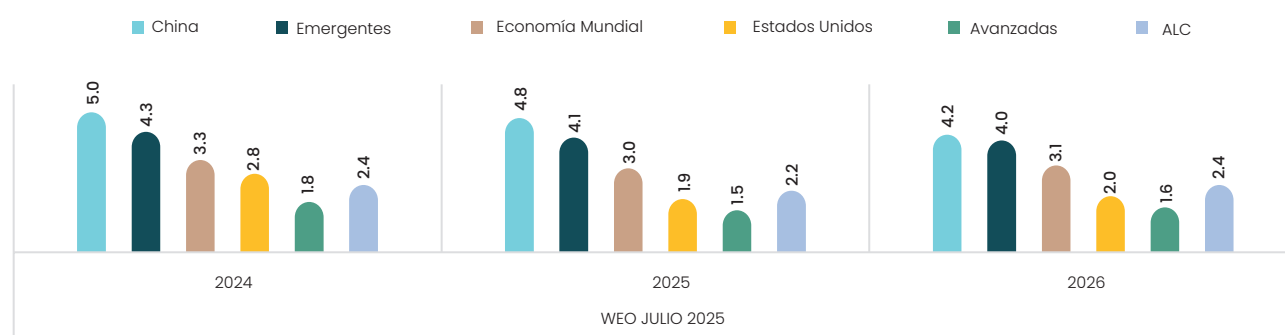
El escenario macroeconómico global continúa condicionado por políticas comerciales vigentes, tensiones geopolíticas y variaciones en los precios internacionales. Las recientes proyecciones del FMI¹⁴ suponen que las medidas arancelarias actuales, incluidas aquellas de carácter temporal o pendiente de expiración, por parte de los Estados Unidos (EE.UU.), permanecerán constantes durante el horizonte de análisis.

El crecimiento global se desaceleraría a 3.0 % al cierre de 2025 y en 3.1 % para el año 2026, inferior al 3.3% observado en 2024 y del promedio prepandemia (3.7%), aunque levemente superior al pronóstico estimado a inicios del presente año. La revisión al alza obedece al adelanto en operaciones comerciales, una menor tasa arancelaria efectiva global¹⁵ y condiciones financieras más flexibles.

Para las economías avanzadas se proyecta un crecimiento de 1.5 % en 2025 y 1.6 % en 2026. En Estados Unidos, la expansión se estima en 1.9 % y 2.0 %, respectivamente, sostenida por condiciones financieras más favorables, una reducción en las tasas arancelarias y estímulos fiscales orientados a fomentar la inversión empresarial. En la zona del euro, se anticipa un crecimiento de 1.0 % en 2025 y del 1.2 % en 2026, explicado en parte por el dinamismo de las exportaciones farmacéuticas de Irlanda hacia EE. UU., cuya incidencia en el agregado regional es limitada. En el resto de economías avanzadas, se prevé una expansión de 1.6% en 2025 y 2.1% en 2026, reflejando condiciones externas más flexibles, a pesar de ajustes recientes en los aranceles sobre importaciones de acero, aluminio y autopartes.

En el caso de las economías emergentes y en desarrollo, se prevé un crecimiento de 4.1 % en 2025 y 4.0 % en 2026. En China, las proyecciones se revisan al alza hasta un 4.8 % en 2025 (+0,8 p.p.) y 4.2 % en 2026 (+0,2 p.p.) ante una mayor actividad interna y menores aranceles. En otras regiones, se proyectan los siguientes crecimientos: Oriente Medio y Asia Central (3.4 % en 2025 y 3.5 % en 2026), América Latina y el Caribe (2.2 % y 2.4 %) y Europa emergente (1,8 % y 2,2 %).

Gráfico 1. Perspectivas de la economía mundial WEO julio 2025
(variación porcentual)



Fuente: Estimaciones del FMI

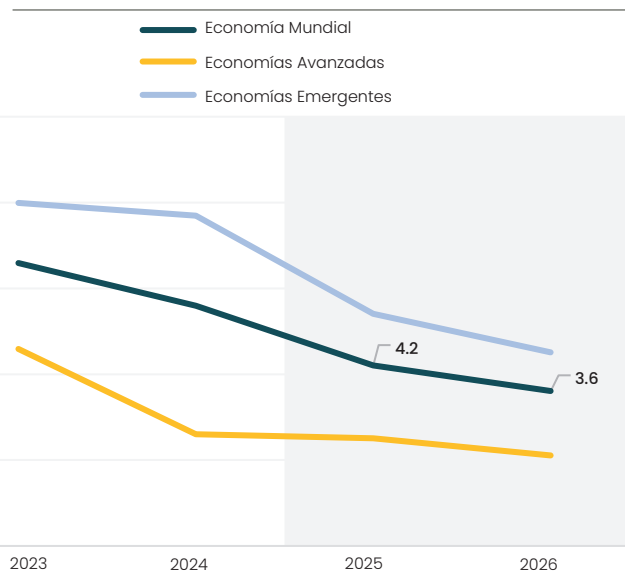
¹⁴ Actualización de Perspectivas de la economía mundial de julio de 2025

¹⁵ Promedio ponderado de los aranceles aplicados efectivamente a las importaciones, calculado en función de los flujos comerciales observados y considerando únicamente los aranceles vigentes al momento del análisis, excluyendo aranceles máximos o no implementados.

Respecto a la política monetaria, se prevé una reducción de tasas en EE. UU. y Reino Unido en la segunda mitad de 2025; estabilidad en la zona del euro; y alzas graduales en Japón. A nivel fiscal, se anticipan estímulos en economías como Alemania, China y EE. UU. En este último, la aprobación en julio de la denominada “Ley Grande y Hermosa” (One Big Beautiful Bill, u OBBBA) incrementaría el déficit fiscal en 1.5 % del PIB en 2026, parcialmente compensado por ingresos arancelarios. A mediano plazo, se proyectan déficits más elevados que los previstos en abril de 2025.

En materia inflacionaria, se proyecta una disminución de la inflación general global a 4.2% en 2025 y 3.6% en 2026, en línea con menores presiones de demanda y precios energéticos. No obstante, se observan diferencias regionales: en EE. UU., los aranceles actuarían como shock de oferta, elevando la inflación; mientras que en otras economías su efecto sería contractivo. En EE. UU., se estima inflación por encima de la meta del 2.0% hasta 2026; en la zona del euro se anticipa menor inflación por apreciación del euro y medidas fiscales. En China, la inflación general se mantiene estable, aunque la subyacente se ajusta levemente al alza (0.5 % en 2025 y 0.8 % en 2026), incorporando precios internos más bajos y menores aranceles.

Gráfico 2. Proporción Remesas / PIB (2024)



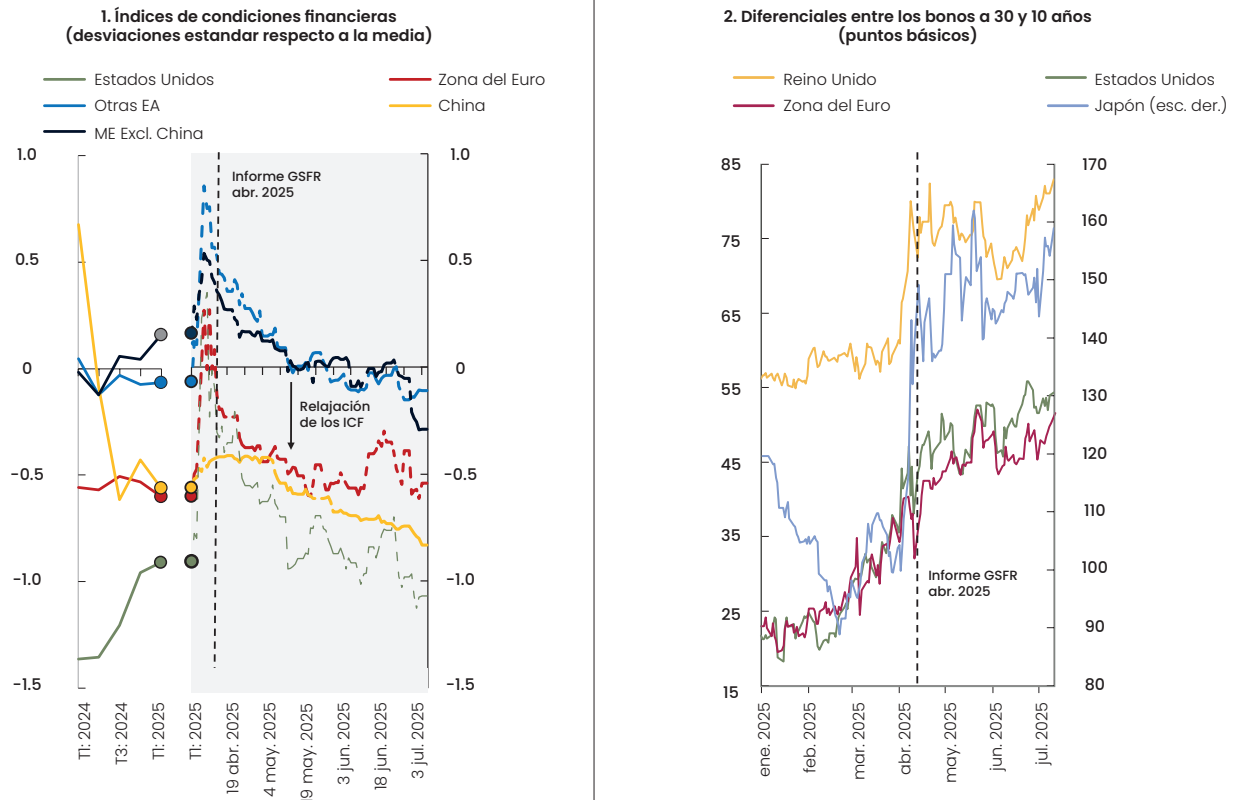
Fuente: Estimaciones del FMI

PANORAMA DE LA ESTABILIDAD FINANCIERA MUNDIAL

Las condiciones financieras¹⁶ globales han mostrado una mejora gradual respecto a lo observado en el primer semestre del año, retornando a parámetros considerados flexibles dentro de la perspectiva histórica. La tendencia observa en 2025, obedece al repunte de las valoraciones bursátiles, la disminución de los diferenciales de crédito empresarial hasta los mínimos registrados a inicios del año y la reducción de la volatilidad en los mercados, a pesar de la persistente incertidumbre asociada a la política comercial internacional. En este contexto, los participantes del mercado continúan monitoreando los posibles efectos rezagados de las medidas arancelarias, cuya ampliación podría incidir negativamente en la valuación de activos de riesgo y generar episodios de corrección en los precios internacionales.

¹⁶ Los Índices de Condiciones Financieras (ICF) del FMI sugeridos en el Gráfico 3, miden la percepción del riesgo a través de indicadores de precios, como los precios reales de la vivienda, sin considerar variables de balances o crecimiento del crédito. En el panel I, el área sombreada a la derecha muestra estimaciones diarias desde el 1 de abril de 2025, calculadas con datos de alta frecuencia. EA: economías avanzadas; ME: mercados emergentes; GFS: Informe sobre la estabilidad financiera mundial.

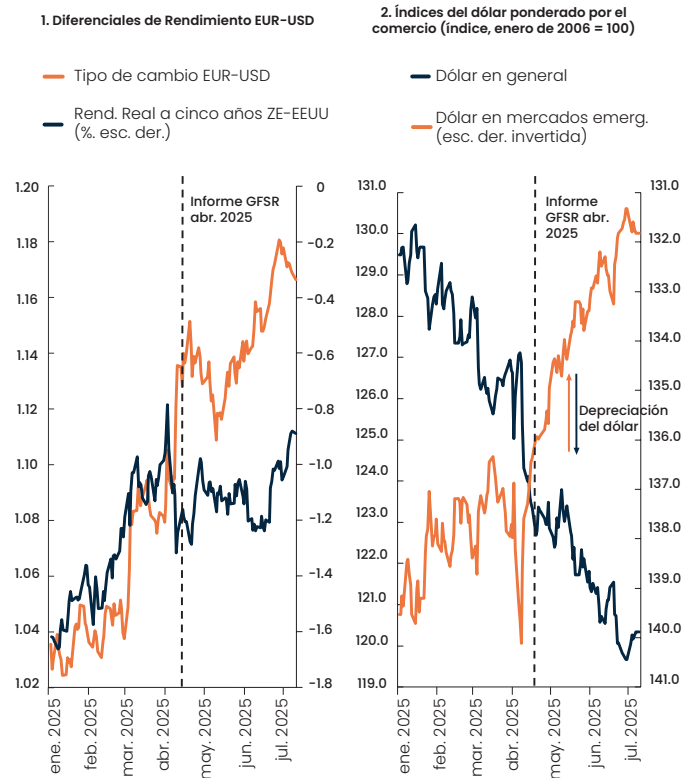
Gráfico 3. Condiciones financieras y curvas de rendimientos



Fuente: Estimaciones del FMI

En los últimos meses, el dólar ha experimentado una depreciación frente a otras monedas, pese a la persistencia de rendimientos superiores en activos denominados en dicha divisa frente a otras economías avanzadas. La pérdida de valor se ha vinculado a una menor demanda estructural por instrumentos financieros estadounidenses y a un cambio en su percepción como activo refugio, que ha impulsado operaciones de cobertura. No obstante, los flujos de capital no reflejan salidas generalizadas, y persiste la incertidumbre sobre la naturaleza transitoria o estructural de este ajuste. En paralelo, varias monedas emergentes se han apreciado, respaldadas por el retorno de flujos de capital y un margen ampliado para flexibilizar la política monetaria.

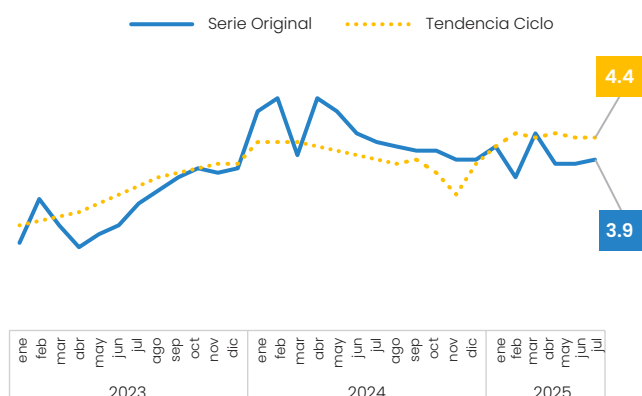
Gráfico 4. Desempeño del dólar estadounidense



Fuente: Estimaciones del FMI

COYUNTURA ECONÓMICA DOMÉSTICA

Gráfico 5. Actividad Económica Mensual (variación acumulada %)



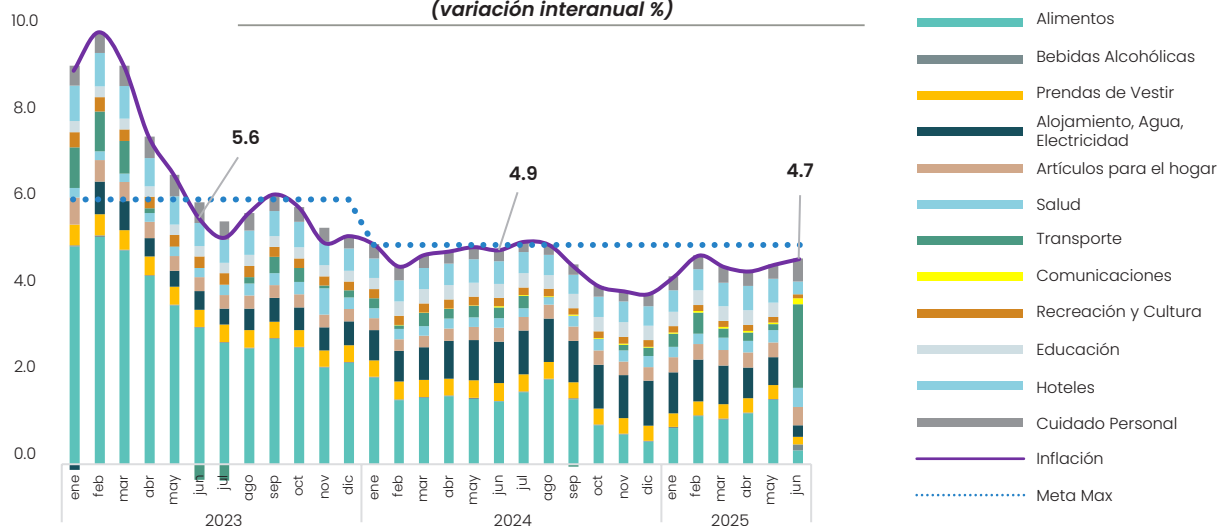
Fuente: Elaboración propia con cifras del BCH

Para junio de 2025, la actividad económica nacional, medida a través de la serie original del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), registró una variación interanual de 3.9%. Por su parte, la tendencia ciclo¹⁷ (TC) del indicador, se situó en 4.4%. Durante junio el IMAE, mantiene una tendencia positiva al alza, generada por la demanda de bienes y servicios, pese a un entorno internacional desfavorable; permitiendo cubrir la demanda interna, financiada por el ingreso disponible de los hogares y los flujos de remesas.

Por actividad económica, se observaron contribuciones positivas principalmente en el sector terciario, destacando la intermediación financiera (3.2%), telecomunicaciones (0.5%), transporte y almacenamiento (0.3%), agricultura, ganadería, silvicultura y pesca (0.3%), industria manufacturera (0.2%), comercio (0.2%), frente a una caída en el resto de actividades económicas (-0.7). Por su parte, la industria manufacturera mantiene una tendencia de recuperación al reflejar un crecimiento de 1.4%, dado el aumento en la producción de alimentos, bebidas y tabaco, e industria de la fundición de hierro.

Con respecto al ritmo inflacionario, la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) se ubicó en 4.7% en junio de 2025, inferior al 4.9% registrado en junio 2024. El indicador permaneció dentro del rango de tolerancia definido por la autoridad monetaria ($4.0\% \pm 1.0$ p.p.), influido, principalmente por las medidas de subsidio aplicadas por el Gobierno en la reducción en los precios de la electricidad residencial, el gas líquido y los combustibles de uso vehicular.

Gráfico 6. Comportamiento inflacionario (variación interanual %)

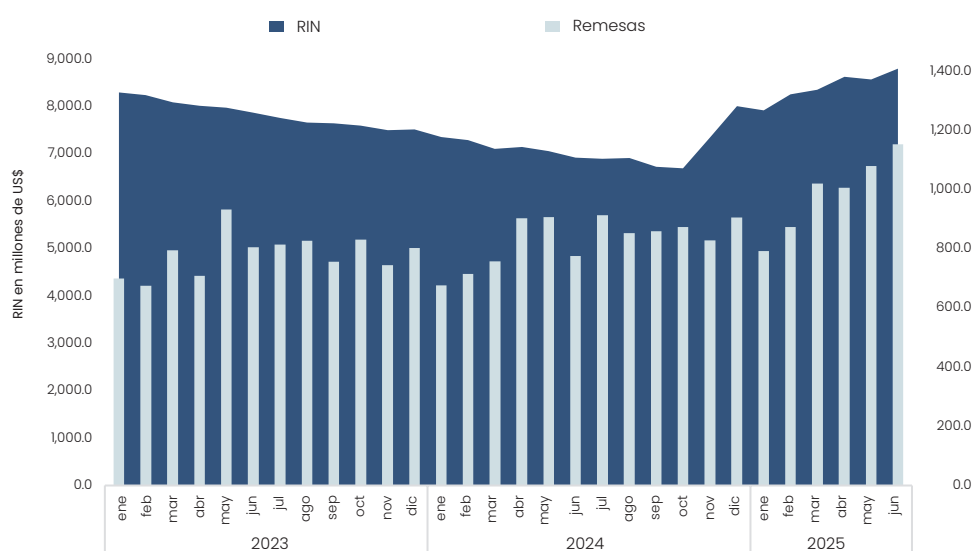


Fuente: Elaboración propia con cifras del BCH

¹⁷ Variación acumulada que excluye efectos estacionales e irregulares.

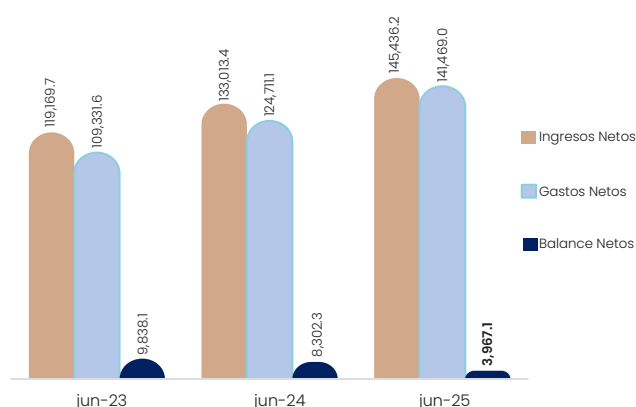
De acuerdo con el sector externo, al cierre de junio de 2025, las Reservas Internacionales Netas (RIN) totalizaron US\$8,848.4 millones, lo que permitió cubrir el equivalente a 5.6 meses de importaciones de bienes y servicios, superando el umbral mínimo de referencia internacional (3 meses) y cumpliendo con el nivel de adecuación definido por las autoridades monetarias (≥ 5.0 meses). En términos interanuales, las RIN aumentaron en US\$1,884.7 millones, explicado principalmente por compras netas de divisas por US\$1,282.7 millones y desembolsos externos por US\$282.3 millones. Dichos flujos fueron parcialmente compensados por ventas de divisas para importación de combustibles (US\$282.0 millones) y pagos asociados al servicio de deuda externa pública (US\$527.9 millones). En cuanto al ingreso de divisas, el flujo total registrado por el BCH ascendió a US\$10,750.8 millones, de los cuales el 53.9% correspondió a remesas familiares. Estas últimas alcanzaron un acumulado de US\$5,799.6 millones, reflejando un crecimiento interanual de 25.3%.

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



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

Gráfico 8. Balance Fiscal Neto SPNF
(en millones de Lempiras)



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

En el ámbito fiscal, según información de la Secretaría de Finanzas (SEFIN)¹⁸, los ingresos del Sector Público No Financiero (SPNF) al cierre de junio de 2025 sumaron L145,436.2 millones, lo que representa un incremento de 9.3% respecto al mismo periodo del año anterior, impulsado por una expansión del 8.0% en los ingresos tributarios. En paralelo, el gasto total del SPNF alcanzó L141,469.0 millones, de los cuales el 87.2% correspondió a gasto corriente. Como resultado, el SPNF registró un superávit fiscal de L3,967.1 millones durante dicho periodo.

¹⁸ De acuerdo a la disponibilidad de cifras de la Cuenta Financiera del Sector Público No Financiero publicada por SEFIN.

2. Sistema Financiero¹⁹

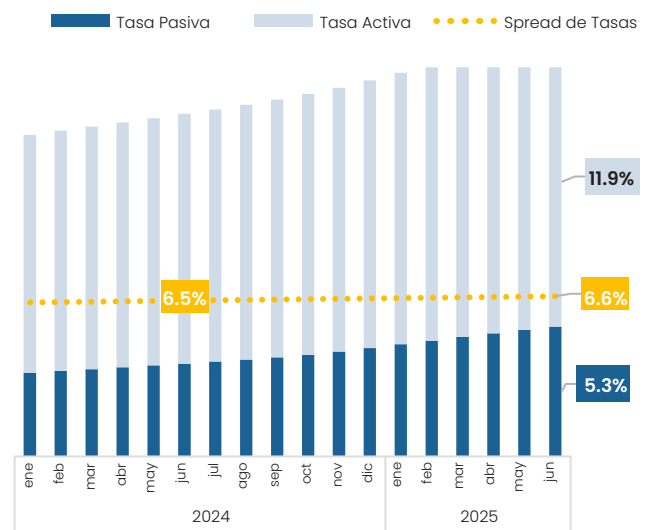
2.1 CALIDAD DE ACTIVOS

Al cierre de junio de 2025 el sistema financiero contabilizó activos por el orden de L1,172.1²⁰ millones, un 12.3% superior (L128,300.9 millones) a lo registrado en junio de 2024²¹.

Durante el periodo evaluado, la **cartera crediticia total del Sistema Financiero²² ascendió a L721,063.2 millones, un aumento del 8.4% con relación al mes de junio de 2024**, explicado principalmente por la dinámica del crédito en el sistema bancario comercial (SBC). A la fecha, esta cartera crediticia representa el 61.5% del total de los activos. En esa línea, **el SBC concentró en junio de 2025 el 95.2% (L686,401.2 millones) de la cartera crediticia del SF**. La cartera directa ascendió a L679,694.4 millones, destinados principalmente a la propiedad raíz (25.5%); consumo (14.5%); comercio (13.8%); industrias (9.4%); tarjetas de crédito (9.2%); y servicios (8.9%), actividades que en conjunto representaron el 81.2% del total de dicha cartera.

Con respecto a la evolución en las tasas de interés, **para junio de 2025 el spread de tasas del SBC se ubicó en 6.6 puntos porcentuales (p.p.), como resultado del diferencial entre la tasa de interés activa (11.9%) y la tasa pasiva (5.3%)**. El resultado observado supera los 6.5 p.p. registrados en el mismo periodo de 2024, evidenciando un mayor margen financiero. En el tercer bimestre del año, se observó un ajuste en la tasa de interés activa de 1.7 p.p. y en la tasa pasiva de 1.5 p.p., acompañando la dinámica de transmisión de la política monetaria a los costos de financiamiento y captación del sistema.

Gráfico 9. Spread de tasas de interés en el SBC 2024-2025



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Con relación a los principales indicadores de calidad del crédito, el índice de morosidad de la cartera se situó en 2.5%, superior en 0.3 p.p. al registrado en el mismo periodo del año anterior (2.2%); el resultado en el índice de mora²³ se explica por el aumento en mayor proporción del saldo de cartera en mora (23.4%) en relación con la evolución del saldo de la cartera crediticia total (8.4%). Por su parte, **el índice de cobertura disminuyó de 211.2% a 183.6%**, producto de un mayor crecimiento de la cartera crediticia en riesgo (26.0%), frente a la evolución de las estimaciones por deterioro de cartera crediticia (9.5%). Los indicadores anteriores mantienen registros aceptables en la gestión de riesgos financieros.

¹⁹ El sistema financiero está conformado por quince (15) bancos comerciales, nueve (9) sociedades financieras, un (1) banco estatal y una (1) oficina de representación.

²⁰ Activos totales del SF para junio de 2025: L1,172,078,750,083.92.

²¹ Activos totales del SF para junio 2024: L1,043,777,802,619.04.

²² Saldo de cartera de créditos consolidados del Sistema Financiero.

²³ Mora de Cartera Crediticia/Cartera Crediticia Total.

El comportamiento del sector bancario comercial incidió en la evolución de los indicadores de calidad de cartera, reflejando un incremento en el índice de morosidad, que se ubicó en 2.5% en junio de 2025, superior al 2.2% observado en igual mes del año anterior. Esta variación responde al crecimiento del 8.6% en el saldo total de la cartera crediticia (equivalente a L54,194.8 millones) y, en mayor medida, al aumento del 24.0% en la cartera en mora (L3,301.0 millones). En consecuencia, el indicador de cobertura de cartera vencida se redujo de 212.6% a 183.6%, como resultado de un incremento relativamente menor del 9.8% en las estimaciones por deterioro, que totalizaron L2,131.6 millones.

Las Sociedades Financieras de Honduras reportan un índice de morosidad de su cartera del 2.6%, superior en 0.3 p.p. al registrado en el mismo mes del año anterior (2.3%), atribuido principalmente a un crecimiento en menor proporción de la cartera crediticia total (11.6%), frente al aumento de la cartera morosa (26.3%). En junio de 2025 se observó una disminución en el **índice de cobertura de las Sociedades Financieras al pasar de 243.5% al 216.1%**, explicado por el incremento del 24.3% en la cartera crediticia en riesgo (L110.6 millones); en contraste, las estimaciones por deterioro de la cartera crediticia presentaron un incremento interanual del 10.3%.

Según la información reportada por BANHPROVI al mes de junio de 2025, el índice de morosidad presentó un leve incremento al situarse en 2.0%, en comparación con el 1.9% registrado en igual mes del año anterior. El resultado anterior responde al crecimiento del 0.2% en el saldo de la cartera en mora, en un contexto de disminución del 5.4% en la cartera crediticia total. Por su parte, el índice de cobertura de cartera en mora se redujo de 172.4% en junio de 2024 a 172.1% en igual periodo de 2025; no obstante, se mantuvo por encima del umbral regulatorio mínimo.

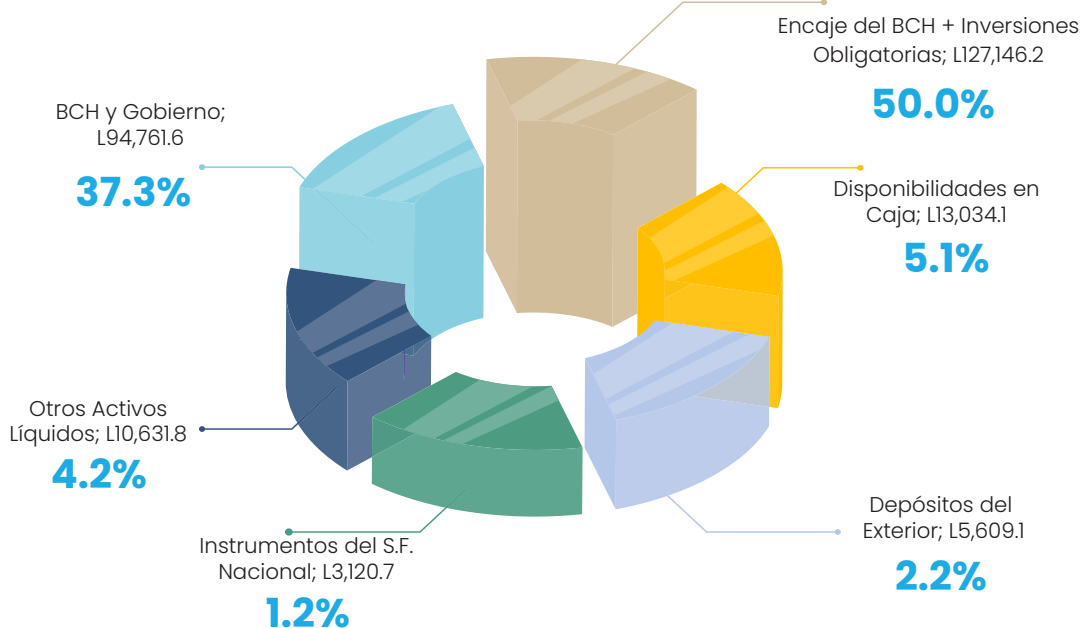
2.2 INDICADORES DE LIQUIDEZ DEL SBC

Al primer semestre de 2025, el índice de liquidez total diario del SBC fue de 36.6%, superior al 31.7% registrado durante el mismo periodo del año 2024, resultado que permanece por encima de la banda de seguridad establecida del 28.0%. **Asimismo, en el mismo periodo de 2025, el exceso de liquidez presente en el SBC fue de L59,639.2 millones**, derivado del diferencial entre el índice de liquidez total diario²⁴ y el umbral de referencia, aplicado sobre el saldo total de los depósitos del público.

Por su parte, en junio de 2025, los activos líquidos del SBC se posicionaron en **L254,303.6 millones**, donde el 50.0% correspondió a disponibilidades sujetas a encaje legal e inversiones obligatorias (L127,146.2 millones), seguido por títulos del gobierno y del Banco Central de Honduras (37.3%), disponibilidades de caja (5.1%), otros activos líquidos (4.2%), depósitos en el exterior (2.2%) y otros instrumentos del sistema financiero nacional (1.2%).

²⁴ Relación entre los Activos líquidos totales/Depósitos totales.

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

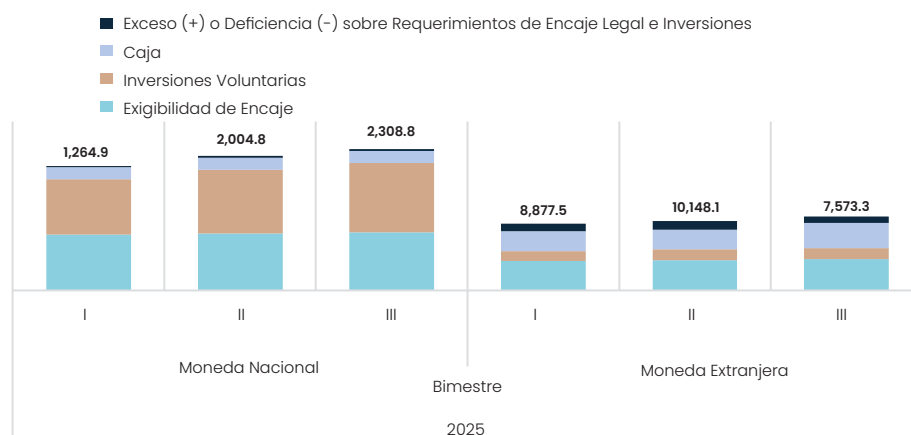


Fuente: Sistema Interno de la CNBS

Durante el periodo analizado, la disponibilidad con un alto grado de liquidez operativa de corto plazo en el mercado interbancario se ubicó en L127,157.3 millones, equivalente a un Índice de liquidez sin encaje de 18.3% (Activos líquidos sin encaje/ Depósitos del público), superior al 17.4% registrado en el bimestre previo.

Referente al exceso de liquidez del sistema financiero, medido como la diferencia entre las reservas computables (encaje e inversiones de cumplimiento obligatorio) y el promedio catorcenal de exigibilidades establecido por el BCH, **ascendió a L9,882.1 millones, inferior a los L12,152.9 millones del bimestre anterior.** El excedente de junio de 2025 se concentró en un 76.6% (L7,573.3 millones) en moneda extranjera, y el 26.4% (L2,308.8 millones) en moneda nacional.

**Gráfico 11. Recursos del Sistema Financiero
(Saldo en millones de Lempiras)**



Fuente: Estado de liquidez del BCH

2.3 DEPÓSITOS SISTEMA FINANCIERO²⁵

Para junio de 2025, los depósitos totales del SF se ubicaron en L708,845.1 millones, superiores en un 12.8% a lo observado en el mismo mes de 2024. Durante el periodo analizado, las cuentas de ahorro mantienen su posición como el producto o servicio más significativo, equivalente al 46.4% del total de las obligaciones depositarias.

Con respecto a la variación interanual de los saldos, en junio de 2025, los depósitos a plazo registraron un saldo de L276,503.3 millones, reflejando un incremento interanual de 28.0% (equivalente a L60,560.8 millones). En segundo lugar, los otros depósitos²⁶ ascendieron a L5,234.1 millones, con un crecimiento de 27.7% (L1,133.8 millones). Los depósitos de ahorro alcanzaron L328,610.6 millones, presentando una variación de 14.2% (L40,767.3 millones). En contraste, los depósitos en cuenta de cheques totalizaron L98,497.1 millones, registrando una disminución interanual de 18.4% (L22,195.3 millones).

Gráfico 12. Depósitos del Público del Sistema Financiero (en millones de Lempiras)

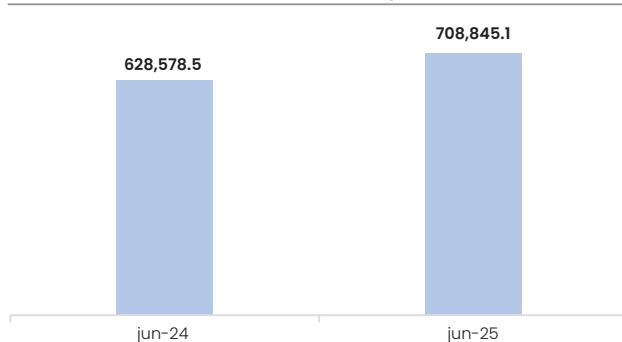
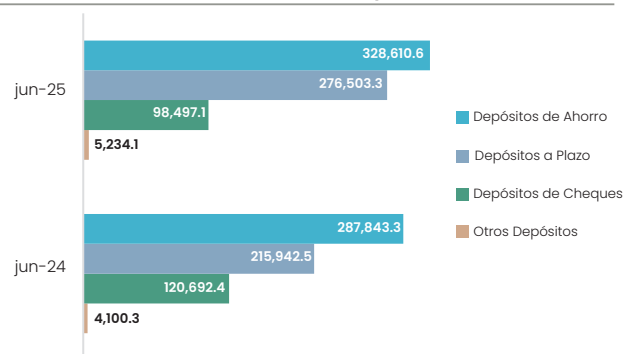


Gráfico 13. Obligaciones Depositarias por Tipo de Depósito (en millones de Lempiras)



Fuente: Sistema Interno de la CNBS

2.4 INDICADORES DE SOLVENCIA

Al mes de junio de 2025, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) de los bancos comerciales disminuyó de 13.78% en junio de 2024 a 13.64%. Durante el periodo evaluado se destaca el crecimiento en el saldo de los recursos de capital por L6,798.4 millones (7.9%), y dentro de estos, el incremento del capital complementario (Utilidades de años anteriores, L1,367.4 millones) y del capital primario (Aportes por utilidades no Distribuidas, L2,227.0 millones y Acciones comunes, L2,670.3 millones). Por su parte, los activos ponderados por riesgo crecieron un 9.0%, respecto del mismo mes del año anterior.

Las instituciones supervisadas registran indicadores de adecuación de capital iguales o superiores al mínimo (12.25%) establecido en la normativa.



²⁵ Incluye solamente los depósitos de Bancos Comerciales y Sociedades Financieras.

²⁶ Otros depósitos: Contratos de capital reducido, Depósitos a plazo vencido, Depósitos restringidos, Cuotas anticipadas, Bancos del exterior, Costo financiero por pagar.

Para junio de 2025, las Sociedades Financieras registraron una disminución en su indicador de adecuación de capital, de 28.61% en junio de 2024 a 27.17% al finalizar dicho mes. El resultado en este indicador se derivó del menor crecimiento de los recursos de capital por L522.5 millones (8.8%), principalmente de las utilidades de años anteriores; y del aumento en un 14.5% de los activos ponderados por riesgo.

El Índice de Adecuación de Capital (IAC) del Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda (BANHPROVI) se situó en 165.1% al cierre de junio de 2025, superior en 29.3 puntos porcentuales respecto al nivel observado en igual mes de 2024. Esta variación obedeció, por un lado, al incremento del 5.1% en los recursos propios, equivalente a L549.5 millones; y por otro, a la reducción del 13.5% en los activos ponderados por riesgo, que representó una disminución de L1,063.1 millones, principalmente en los activos con ponderación del 100.0%.

2.5 INDICADORES DE RENTABILIDAD

La rentabilidad patrimonial de los bancos comerciales se redujo de 13.9% en junio de 2024 a 12.7% en junio de 2025, explicado por el mayor crecimiento del capital y reservas promedio (últimos 12 meses) en un 10.2% (L6,993.9 millones); en tanto que las utilidades (anualizadas) presentaron un aumento del 1.1% (L101.5 millones). La rentabilidad sobre activos se mantuvo estable (1.0%, 2024; 0.9%, 2025).

En junio de 2025, la rentabilidad patrimonial y sobre activos del sector bancario reporta niveles estables.



Las Sociedades Financieras experimentaron una disminución en la rentabilidad patrimonial, del 15.0% en junio de 2024 al 14.1% en el mismo periodo en 2025. De igual forma, la rentabilidad sobre activos descendió del 3.5% al 3.1%.

En junio de 2025, BANHPROVI registró una rentabilidad patrimonial (ROE)²⁷ de 4.3%, inferior al 4.8% observado en el mismo mes de 2024, explicado por el incremento del 4.8% en el saldo promedio de capital y reservas, en contraste con la disminución del 7.5% en las utilidades anualizadas respecto al periodo homólogo anterior. En cuanto a la rentabilidad sobre activos (ROA), esta se situó en 3.8%, inferior al 3.9% registrado en junio de 2024.

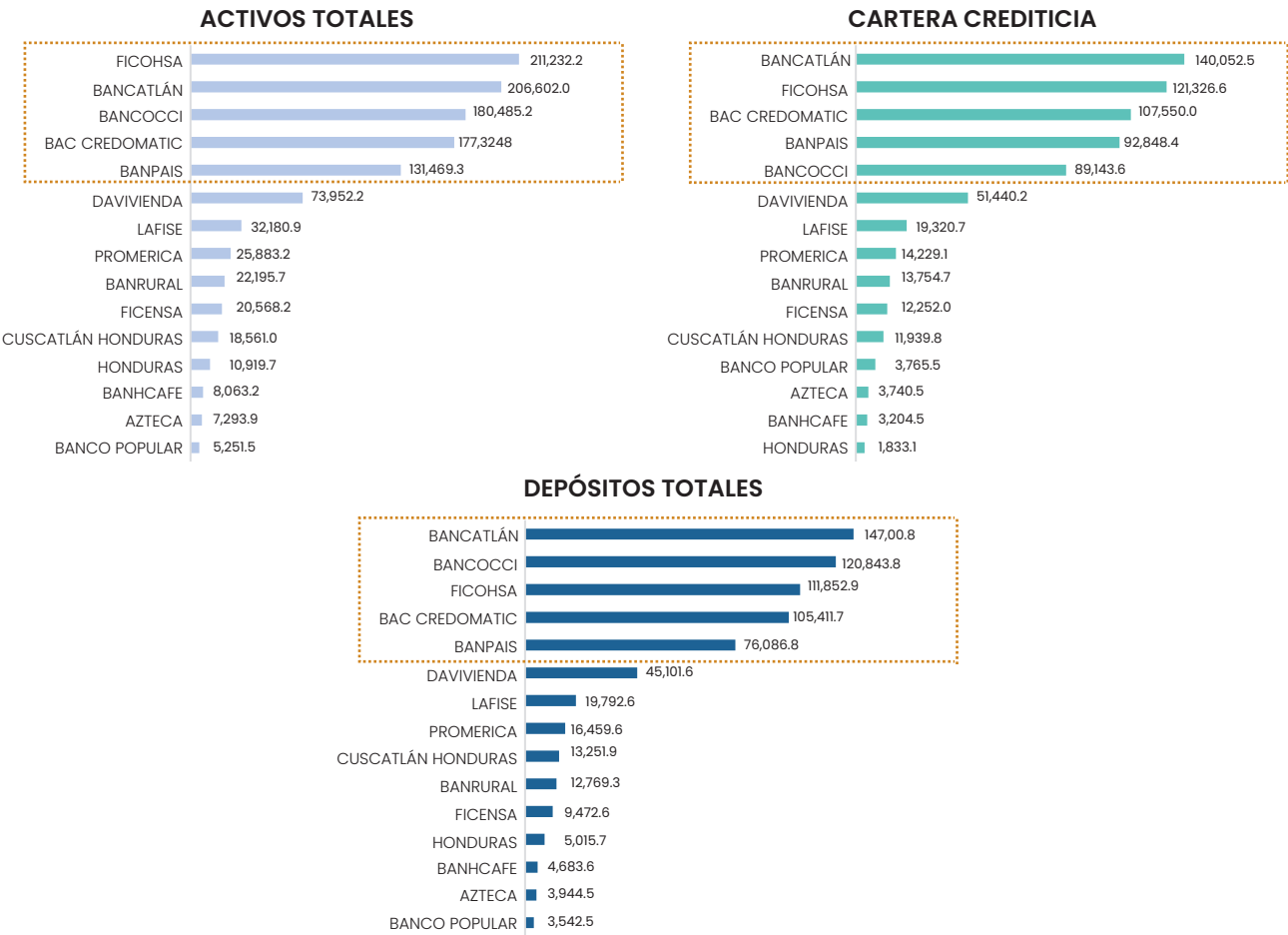
2.6 POSICIÓN DEL SISTEMA BANCARIO COMERCIAL²⁸

Para el tercer bimestre de 2025, la estructura del Sistema Bancario Comercial (SBC) mantiene una concentración en cinco de las quince instituciones supervisadas, clasificadas como sistémicas, las cuales registraron los mayores niveles en activos totales, cartera crediticia y depósitos; ubicándose como las principales entidades en términos de colocación y captación. En contraste, dos instituciones reportaron los menores volúmenes en dichas variables, atendiendo nichos de mercado específicos. Si bien se observa un grado de concentración en el sistema, las dinámicas entre las entidades responden a diferencias en sus respectivos modelos de negocio.

²⁷ Utilidades/Capital.

²⁸ Dashboard - Informes y cifras de las supervisadas

Gráfico 14. Ranking del SBC según principales indicadores financieros a junio 2025
(cifras en millones de Lempiras)



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

3. Organizaciones Privadas de Desarrollo Financieras (OPDF)

3.1 CALIDAD DE ACTIVOS

Al cierre del primer semestre de 2025, los activos de las OPDF alcanzaron la cifra de L5,694.0 millones, registrando un incremento del 9.2% (L478.9 millones) en relación con lo reportado en junio de 2024, explicado por el incremento interanual del 48.4% en las disponibilidades líquidas, y un 1.7% (L71.3 millones) en el portafolio de préstamos, descuentos y negociaciones.

El índice de morosidad²⁹ de la cartera de créditos fue del 6.9% en junio de 2025, inferior al 7.7% registrado en la misma fecha del año pasado. Lo anterior se atribuye a la disminución interanual del 9.9% en el volumen de la cartera morosa (L34.5 millones), que fue superior a la evolución de la cartera crediticia (0.8%). Por su parte, la cobertura se mantuvo en 104.7%, levemente superior al 103.9% registrado en junio de 2024.



Al cierre del primer semestre 2025, el índice de morosidad de cartera en las OPDF fue del 6.9%.

²⁹ Relación entre las variables "Cartera en mora/Cartera crediticia total".

3.2 INDICADORES DE LIQUIDEZ

Al mes de junio de 2025, las disponibilidades líquidas de las OPDF se situaron en L1,066.8 millones, reflejando un incremento interanual del 48.4% (equivalente a L347.9 millones), asociado principalmente al aumento en los depósitos del público y en las cuentas por pagar a distintos acreedores.

En ese contexto, los depósitos totalizaron L1,580.9 millones, lo que representó una variación positiva del 11.0% (L156.7 millones) en comparación con junio de 2024. La evolución observada se explicó por el crecimiento de los depósitos de ahorro en 14.3% (L149.5 millones), seguido de los depósitos a plazo con un aumento del 2.1% (L8.0 millones).

3.3 INDICADORES DE RENTABILIDAD

Las utilidades de las OPDF experimentaron un incremento del 10.8% (L17.0 millones), dando como resultado un índice de rentabilidad patrimonial que pasó de 14.6% a 14.0%. Asimismo, la rentabilidad sobre activos se ubicó en 6.2% en junio de 2025, igual que en junio del año pasado. En términos de solvencia patrimonial, esta se mantuvo significativa y estable al registrar un índice del 47.2%, superior al 44.9% obtenido en junio de 2024.

Solvencia de las OPDF se mantiene estable en junio de 2025: 47.2%.

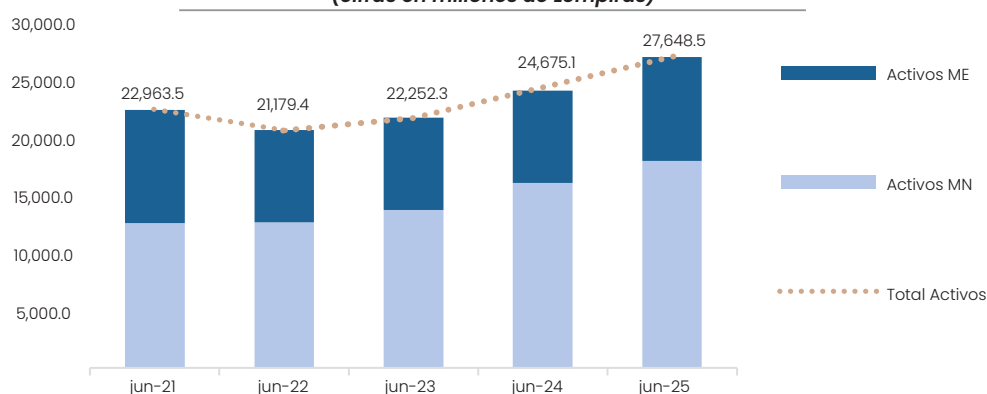


4. Sistema Asegurador

4.1 CALIDAD DE ACTIVOS

Al cierre de junio de 2025, los activos totales del sistema asegurador ascendieron a L27,648.5 millones, superiores en 12.1% (L2,973.4 millones) en comparación con lo registrado en junio de 2024. El resultado anterior responde al incremento en las inversiones financieras, así como al alza en los saldos por deudas a cargo de reaseguradoras y reafianzadoras, y en las primas por cobrar.

Gráfico 15. Evolución de Activos Sistema Asegurador
(cifras en millones de Lempiras)



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

De acuerdo con la estructura de los activos, las inversiones financieras representaron el 49.7% del total, alcanzando L13,735.9 millones, lo que refleja un aumento del 8.5% (L1,072.1 millones) en términos interanuales, explicado en mayor medida por la expansión de las inversiones en valores emitidos por instituciones financieras y mercantiles, cuyo saldo en conjunto fue de L811.0 millones.

El segundo componente en orden de importancia correspondió a las primas por cobrar con un saldo de L5,271.0 millones (19.1% del total de activos), seguido por las deudas a cargo de reaseguradoras y reafianzadoras, que sumaron L4,707.3 y representaron el 17.0% del total.

4.2 PASIVOS

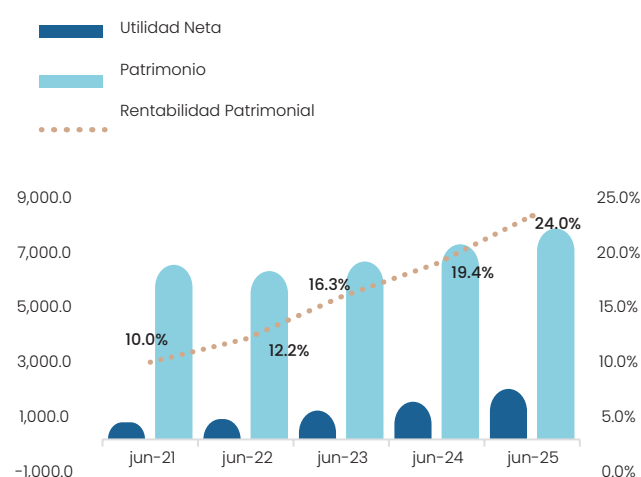
En junio de 2025, las obligaciones totales del sistema asegurador ascendieron a L18,420.7 millones. Dentro de estos, las reservas técnicas y matemáticas se ubicaron en L8,124.9 millones, reflejando un incremento interanual de 8.0% frente a los L7,525.7 millones registrados en igual mes de 2024. El resultado observado en el periodo responde al aumento en los ramos de salud y hospitalización, vida colectiva, vehículos automotores, e incendio y líneas aliadas. Por su parte, las reservas para siniestros totalizaron L3,807.8 millones, lo que implicó una variación positiva del 26.8% respecto a los L3,002.4 millones reportados un año atrás.

Las reservas técnicas y matemáticas representan el 44.1% del total de los pasivos.



4.3 INDICADORES DE RENTABILIDAD

Gráfico 16. Rentabilidad Patrimonial Sistema Asegurador



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Al cierre de junio de 2025, las aseguradoras reportaron utilidades por L1,093.2 millones, superiores en 38.6% (L304.4 millones) a las observadas en igual periodo de 2024 (L788.8 millones), lo que derivó en un índice de rentabilidad patrimonial (ROE) de 24.0%. En el mismo periodo, las primas netas alcanzaron un valor de L10,389.8 millones, lo que representa un incremento de 11.0% (L1,028.5 millones) en términos interanuales. Paralelamente, los ingresos financieros se elevaron en 84.7% (L417.7 millones), mientras que el monto de siniestros netos retenidos creció 11.4% (L181.0 millones).

El patrimonio del sector asegurador totalizó L9,227.8 millones, equivalente al 33.4% del total de activos, proporción inferior a la observada en junio de 2024. En términos absolutos, este rubro se expandió en L912.9 millones (11.0% interanual), explicado por un aumento de L436.1 millones en los resultados acumulados de ejercicios anteriores y, de L304.4 millones en las utilidades generadas durante el primer semestre de este año. En materia de solvencia, el sistema registró una cobertura de 3.2 veces el Patrimonio Técnico de Solvencia (PTS), superior a las 3.0 veces alcanzadas en junio de 2024.

4.4 SINIESTRALIDAD

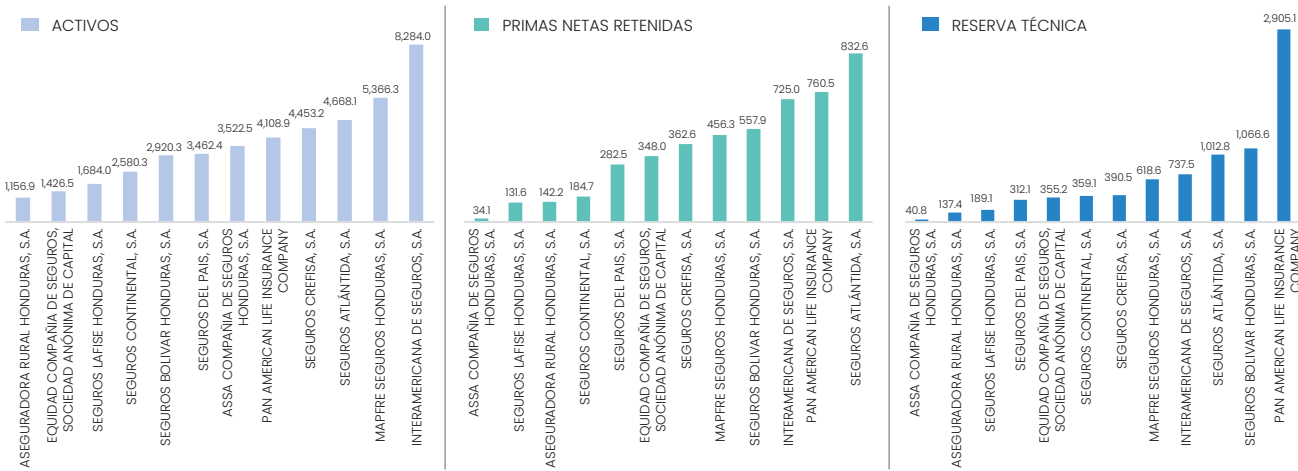
La siniestralidad retenida representó el 36.6% del riesgo retenido, porcentaje mayor al 34.7% registrado en junio del año previo, evolución que responde a un incremento del 5.9% en las primas netas retenidas, en contraste con el crecimiento del 11.4% en los siniestros netos retenidos. Según la distribución por ramos, el volumen total de siniestros reportado fue de L4,848.5 millones, con la siguiente composición: 47.6% en seguros generales, 27.3% en seguros de accidentes y enfermedades, y 18.5% en seguros de vida (24.9% en junio de 2024).

Asimismo, las primas cedidas a reaseguradores se incrementaron en 15.8% (L762.0 millones), alcanzando una participación del 53.6% sobre el total de primas netas, superior al 51.4% reportado en junio del año anterior.

4.5 POSICIÓN DEL SISTEMA ASEGURADOR³⁰

Al 30 de junio de 2025, el ranking del sector asegurador evidencia una concentración en las primeras posiciones. Tres (3) instituciones se destacan de forma consistente al ocupar los primeros lugares en activos, primas netas retenidas y reservas técnicas, reflejando una participación significativa en los principales indicadores financieros. El resto de las entidades se ubica en rangos intermedios y finales, configurando una estructura de mercado caracterizada por una distribución heterogénea dentro del sector asegurador.

Gráfico 17. Ranking del Sistema Asegurador según principales indicadores del sector a junio de 2025



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera
Nota: Activos totales incluyen contingentes; Reservas técnicas incluyen reservas matemáticas, riesgo en curso, previsionales, catastróficas y especiales
³⁰ [Dashboard - Informes y cifras de las supervisorías](#)

5. Fondos de Pensiones

5.1 INSTITUTOS PÚBLICOS DE PREVISIÓN SOCIAL (IPPS)³¹

Activos

Al 30 de junio de 2025, los cinco (5) institutos públicos de previsión social registraron activos por L218,519.1 millones, superiores en 10.2% a los L198,321.5 millones de igual fecha de 2024, incremento explicado por el aumento de 10.3% en las inversiones financieras.

El activo de mayor relevancia sigue siendo el portafolio de inversiones financieras, que representó el 67.7% del total, con un saldo de L147,948.8 millones al cierre de junio de 2025. En segundo lugar se ubicó la cartera de créditos, con una participación del 19.0% equivalente a L41,426.2 millones, que reflejó un crecimiento interanual de 6.3%.



Las inversiones financieras de los IPPS representaron el 67.7% de los activos al finalizar junio 2025.

Patrimonio

El patrimonio ascendió a L103,634.8 millones, superior en 14.8% (L13,388.0 millones) al registrado en junio de 2024. La variación se explicó por el incremento tanto de los excedentes del período como de los acumulados de ejercicios anteriores.

Excedentes

Los excedentes del primer semestre de 2025 sumaron L10,477.2 millones, con un aumento interanual de 80.2% (L4,663.9 millones), resultado del crecimiento de los ingresos en 31.1%, frente a un alza de 8.4% en los gastos.

Los excedentes de los IPPS crecieron 80.2% en los primeros seis (6) meses de 2025.



5.2 ADMINISTRADORAS DE FONDOS PRIVADOS (AFP)

Las cuatro (4) administradoras en operación reportaron activos por L2,092.7 millones al cierre de junio de 2025, inferiores en 1.3% (L28.6 millones) a los observados en igual mes de 2024, debido a una reducción de 10.3% en las inversiones financieras. Es de resaltar que las inversiones financieras se mantienen como principal activo con el 79.8% de participación, equivalente a L1,669.4 millones; el 20.2% restante se distribuyó en los demás activos.

Al 30 de junio de 2025, los activos totales de las AFP disminuyeron 1.3% respecto a la misma fecha del año anterior.



³¹ Según Circular SPV No. 13/2024 de fecha 17 de diciembre 2024, a partir de enero 2025 los IPPS elaboran y presentan los estados financieros según Marco Contable basado en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Por su parte, el patrimonio alcanzó L1,754.9 millones, cifra mayor en 0.2% (L4.2 millones) a la registrada en junio de 2024, como resultado del incremento en el capital social (L50.0 millones) y en el resultado del ejercicio (L18.7 millones). Las utilidades del primer semestre de 2025 fueron de L204.6 millones, superiores en 10.1% (L18.7 millones) a las observadas en igual período de 2024, producto del aumento de ingresos por L68.7 millones, parcialmente compensado por mayores gastos por L50.0 millones.

Fondo Administrado

Al 30 de junio de 2025, los activos del fondo administrado por las AFP ascendieron a L56,326.8 millones, lo que representó un incremento interanual de 4.5% (L2,409.7 millones), sustentado en mayores disponibilidades y cartera de créditos. El portafolio de inversiones financieras continuó siendo el componente predominante, con una participación de 90.9% (L51,212.0 millones), equivalente a un incremento de 1.1% en relación con junio de 2024. Dentro de este portafolio, los Bonos del Sector Público representaron el 35.9%, los Certificados de Depósito el 30.5%, los Bonos de la empresa privada el 17.9% y otros valores el 15.8%.



El portafolio de inversiones financieras representa el 90.9% de los activos totales del fondo administrado por las AFP.

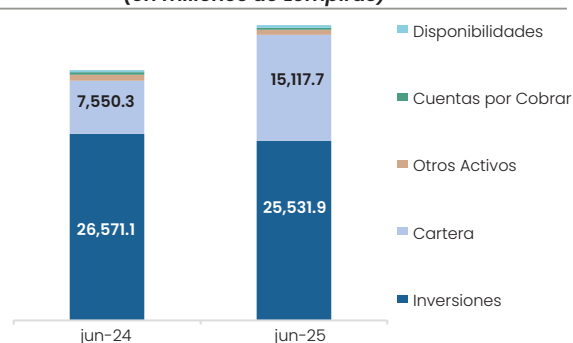
Los recursos del fondo registraron un incremento interanual de 4.4% (equivalente a L2,397.7 millones), totalizando L56,223.2 millones al cierre de junio de 2025.

5.3 REGIMEN DE APORTACIONES PRIVADAS (RAP)

ACTIVOS

Al cierre de junio de 2025, el total de activos del RAP ascendió a L42,038.6 millones, presentando un crecimiento de 18.0% respecto al mismo mes de 2024. El resultado anterior se explica principalmente por el incremento en la cartera de préstamos, cuyo saldo se duplicó de L7,550.3 millones en junio del 2024, a L15,117.7 millones en junio del presente año, representando el 36.0% del total de activos de la institución.

**Gráfico 18. . Activos totales del RAP
(en millones de Lempiras)**

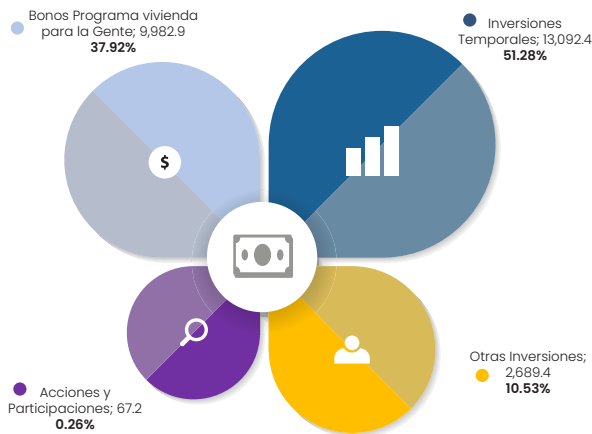


Fuente: Sistema Interno de la CNBS

Dentro de la estructura del balance, las inversiones mantienen su posición como el componente de mayor peso, con una participación del 60.7% sobre el total de activos, equivalente a L25,531.9 millones. En cuanto a las disponibilidades, estas experimentaron un alza interanual del 33.2%, en contraste, varias partidas del activo registraron caídas: otros activos se redujeron en 13.7%, las cuentas por cobrar disminuyeron un 26.8%, y las inversiones totales presentaron una leve contracción de 3.9%.

Inversiones

Gráfico 19. Composición de las Inversiones
(en millones de Lempiras y % de participación)



Fuente: Sistema Interno de la CNBS

Las inversiones continúan siendo el principal componente del activo del RAP, para el mes de junio de 2025 se observó una disminución interanual de 3.9%, al situarse en L25,531.9 millones menores a los L26,571.1 millones registrados en igual periodo de 2024, como resultado de una reducción generalizada en varias subcategorías. En particular, los Bonos de Programa de Vivienda para la Gente se contrajeron un 30.0%, totalizando L9,682.9 millones, representando el 37.9% del portafolio de inversiones totales.

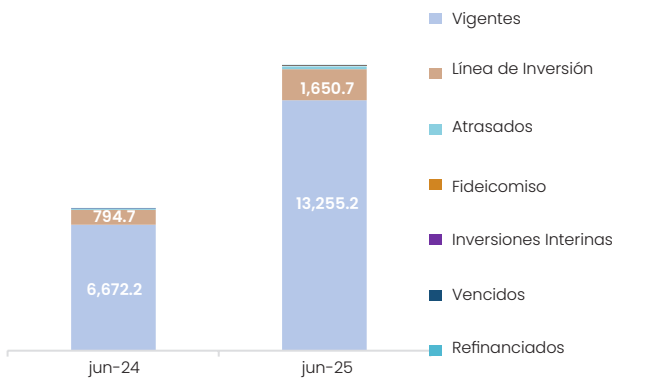
No obstante, se destacan en el periodo, nuevos flujos de capital hacia otras inversiones por un monto de L2,689.4 millones, así como un incremento del 7.8% en acciones y participaciones, cuyo saldo alcanzó L67.2 millones al cierre del mes analizado. Además del incremento de las inversiones temporales se incrementaron 7.8%, representando el 51.3% de inversiones.

Cartera

La cartera crediticia del RAP evidenció un crecimiento interanual del 100.2%, ascendiendo a L15,117.7 millones en junio de 2025, frente a los L7,550.3 millones del mismo mes de 2024. El portafolio de la institución sugiere una expansión del 107.7% en la línea de inversión, de L794.7 millones en 2024 a L1,650.7 millones para junio de 2025, monto que representó el 10.9% del total de la cartera.

Los préstamos vigentes representaron la porción más relevante, con una participación del 87.7%. Al cierre del periodo, estos alcanzaron L13,255.2 millones, lo que supone un crecimiento interanual del 98.7% respecto a los L6,672.2 millones registrados un año antes.

Gráfico 20. Composición del portafolio crediticio RAP
(en Lempiras)



Fuente: Sistema Interno de la CNBS

En cuanto al desempeño crediticio, para el segundo trimestre del año se observaron **variaciones relevantes**: la cartera en mora reportó un incremento del 192.5%, al ubicarse en L142.3 millones frente a L48.6 millones en junio de 2024. En contraste, los préstamos vencidos registraron una disminución interanual del 52.5%, lo que se traduce en una menor exposición de la cartera en mora respecto al mismo periodo del año anterior.

5.4 POSICIÓN DEL SISTEMA PROVISIONAL

Sistema Previsional Público

Al 30 de junio de 2025, los datos correspondientes a las instituciones públicas de previsión social en Honduras muestran una distribución heterogénea entre los niveles de activos, inversiones financieras y cartera crediticia. Una de las instituciones concentra el mayor volumen tanto de activos totales como de cartera, mientras que en las demás prevalece una mayor participación relativa del componente de inversiones. No se observa una correlación directa entre el tamaño de los activos y los niveles alcanzados en los otros indicadores, lo cual obedece a enfoques diferenciados en la asignación de recursos y en la estructuración de los portafolios institucionales.

**Gráfico 21. Composición del portafolio crediticio RAP
(en Lempiras)**

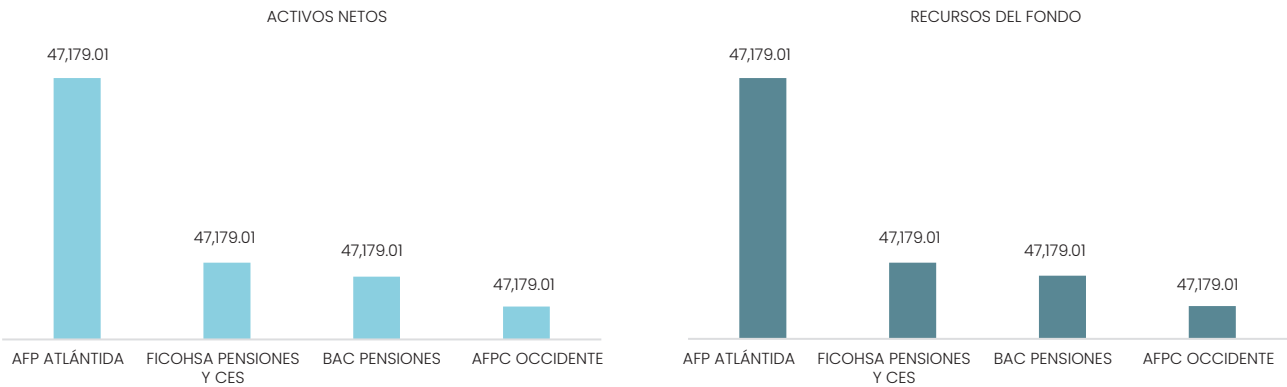


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con cifras de la CNBS

Sistema Previsional Privado

Al mes de junio de 2025, la estructura de los fondos administrados por las entidades de previsión privada del país evidencia una distribución heterogénea en cuanto a activos netos y recursos acumulados. Una administradora concentra la mayor participación relativa en ambos indicadores dentro del sistema privado, mientras que las demás entidades presentan niveles diversos, asociados a distintas trayectorias de expansión y consolidación. La proporción entre activos netos y recursos administrados se mantiene estable en cada institución, reflejando una composición patrimonial coherente con el volumen total gestionado.

Gráfico 22. Ranking del Sistema Provisional Privado según principales indicadores del sector (cifras en millones de Lempiras)



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



junio 2025