

INFORME DE COYUNTURA FINANCIERO ECONÓMICO

Cifras al cierre de octubre 2025



Gerencia de Estudios Económicos, Regulación,
Competencia e Innovación Financiera

ACLARATORIA

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



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)

CONTENIDO

ABREVIATURAS	5
Resumen de resultados V Bimestre de 2025	6
01 Coyuntura Económica y Financiera	11
02 Sistema Financiero	16
2.1 Calidad de Activos	16
2.2 Indicadores de Liquidez del SBC	18
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	28

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
CAPARD	Centroamérica, Panamá y República Dominicana
CNBS	Comisión Nacional de Bancos y Seguros
CVM	Cadenas de Valores Mundiales
EMBIG	Emerging Markets Bond Index Global
FMI	Fondo Monetario Internacional
GEERCIF	Gerencia de Estudios Económicos, Regulación, Competencia e Innovación Financiera
IA	Inteligencia Artificial
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
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

Resumen de resultados V bimestre de 2025

I. COYUNTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA

- ➔ La dinámica económica se sostuvo en el impulso de las exportaciones, con aportes moderados del consumo privado y la inversión; la inflación regional se estimó en 6.5% para 2025 y 4.2% para 2026, mientras la región CAPARD registró proyecciones inferiores de 2.2% y 3.3%, condicionando una política monetaria aún cautelosa.
- ➔ Según el FMI, las perspectivas anticipan desaceleración de crecimiento: ALC pasaría de 2.4% en 2025 a 2.3% en 2026, y CAPARD mantendría mayor dinamismo con 3.4% en 2025 y 3.8% en 2026, sustentado en remesas y consumo privado.
- ➔ Grupo Saxo Bank presentó sus escenarios de riesgo para 2026 que incluyen el “Q-Day” por computación cuántica con impactos en criptografía y criptoactivos, la eventual introducción de un “yuan dorado” con implicaciones para el rol del dólar y una crisis de gobernanza en inteligencia artificial con pérdidas operativas estimadas en alrededor de US\$1 billón.
- ➔ La economía hondureña mantuvo un crecimiento promedio de 3.6% entre enero y octubre de 2025, impulsada por la inversión pública y la evolución del ingreso disponible.
- ➔ En octubre de 2025, el IMAE acumuló un aumento de 3.6%, con aportes destacados de intermediación financiera, telecomunicaciones, comercio y transporte.
- ➔ La inflación interanual se redujo a 4.9% en octubre de 2025, manteniéndose dentro del rango de tolerancia monetaria, favorecida por los subsidios energéticos y a los combustibles.
- ➔ Las remesas familiares registraron un incremento interanual de 26.0%, totalizando US\$10,138.4 millones y reafirmando su rol estructural en la estabilidad externa y la demanda interna.
- ➔ Las Reservas Internacionales Netas alcanzaron US\$9,739.8 millones, equivalentes a 6.0 meses de importaciones, consolidando la posición externa del país.
- ➔ El Sector Público No Financiero registró un superávit de L5,338.4 millones al cierre de septiembre de 2025, respaldado por un crecimiento de 8.8% en los ingresos totales.

II. SITUACIÓN FINANCIERA DE LAS INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO

CALIDAD DE ACTIVOS Y SPREAD DE TASAS DEL SISTEMA FINANCIERO

- Para el mes de octubre de 2025, los Activos del Sistema Financiero (SF) ascendieron a L1,200,424.1 millones, lo que representa una variación interanual del 11.2%.
- El incremento en los activos del sistema fue impulsado principalmente por un aumento del 4.3% en la cartera de créditos del Sistema Bancario Comercial (SBC)¹. La cartera directa cerró en octubre de 2025 en L674,611.0 millones, concentrada principalmente en los sectores propiedad raíz (26.1%); consumo (15.0%) y comercio (13.8%).

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

- En octubre de 2025, el SBC registra una cobertura de la cartera crediticia del 184.5%, menor al 205.3% observado en 2024, pero siempre sobre el límite normativo².
- La morosidad de la cartera crediticia del SBC se ubicó en 2.6%, superior al 2.3% observado en igual mes del año anterior.
- El spread de tasas de interés del SBC fue de 6.7 p.p., resultado del diferencial entre la tasa activa promedio (12.4%) y la tasa pasiva (5.7%), similar al spread de 6.5 p.p. registrado en octubre de 2024.

→ INDICADOR DE LIQUIDEZ DEL SBC

- El índice de liquidez total de corto plazo del SBC se ubicó en 38.9% en octubre de 2025, superior en 8.0 p.p. al registrado en 2024 y en 10.9 p.p. al rango de seguridad³ establecido.
- El exceso de liquidez acumulado alcanzó L77,867.3 millones al décimo mes de 2025.
- El indicador de liquidez sin encaje⁴ se situó en 20.8% (L147,945.1 millones) en octubre de 2025, mayor al 13.1% del año anterior.
- Para octubre de 2025, los activos líquidos⁵ alcanzaron L276,895.7 millones, con un 46.6% correspondiente a encaje legal.
- Con cifras de los balances del Banco Central de Honduras (BCH), el exceso de encaje legal⁶ alcanzó L11,632.6 millones al décimo mes de 2025, compuesto en un 83.5% por moneda extranjera (L9,713.2 millones) y en 16.5% por moneda nacional (L1,919.4 millones).

→ DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO

- Para octubre de 2025, los depósitos del público del SF⁷ ascendieron a L726,099.1 millones, con un incremento interanual de 14.6%.
- Las cuentas de ahorro representaron el 47.4% del total de obligaciones depositarias del sistema financiero.

→ INDICADORES DE SOLVENCIA

- El Índice de Adecuación de Capital (IAC) de la banca comercial pasó de 13.60% en octubre de 2024 a 14.04% en octubre 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 27.95% a 26.67% en el mismo periodo analizado, en respuesta a una menor capitalización frente al crecimiento de los activos ponderados por riesgo.

→ INDICADORES DE RENTABILIDAD

- En octubre de 2025, el retorno sobre patrimonio (ROE) del SBC disminuyó de 14.0% a 12.9%, asociado a un incremento de 10.0% en capital y reservas promedio, frente a un aumento del 1.6% en utilidades.
- El retorno sobre activos (ROA) permaneció estable: en 1.0% en octubre de 2024 y 0.9% en octubre de 2025.

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

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%).

➔ RANKING DEL SBC PARA OCTUBRE DE 2025

- Cinco instituciones clasificadas como sistémicas concentraron la mayor participación del Sistema Bancario Comercial, al registrar los niveles más elevados de activos, cartera crediticia y depósitos.

III. ORGANIZACIONES PRIVADAS DE DESARROLLO FINANCIERAS (OPDF)

➔ CALIDAD DE ACTIVOS (OPDF)

- Los activos de las OPDF sumaron L5,904.4 millones, con un crecimiento interanual de 8.9%, no obstante, la reducción del 0.9% en la cartera de préstamos y negociaciones.
- La morosidad se redujo a 7.4% en octubre de 2025, frente al 7.5% del año anterior.

➔ INDICADORES LIQUIDEZ (OPDF)

- Las disponibilidades líquidas se incrementaron 65.1%, alcanzando L1,123.2 millones, derivadas de mayores depósitos y la recuperación de las cuentas por cobrar.

➔ INDICADORES DE RENTABILIDAD (OPDF)

- Al mes de octubre de 2025, el ROE se situó en 13.8%, inferior al 15.9% de 2024, mientras las utilidades aumentaron 0.6%.
- El ROA permaneció en 5.8%, nivel similar al de octubre 2024 (6.4%).

IV. SISTEMA ASEGURADOR

➔ CALIDAD DE ACTIVOS

- Los activos del sector asegurador totalizaron L28,107.8 millones en octubre de 2025, con un incremento interanual de 9.4%.
- Las inversiones financieras representaron el 49.4% de los activos, con un crecimiento de 5.6% interanual.
- Las reservas técnicas y matemáticas⁹ ascendieron 8.5%, equivalentes al 44.1% de los pasivos.

➔ INDICADOR DE RENTABILIDAD

- La rentabilidad patrimonial (ROE) se ubicó en 25.4%, superior al 22.3% de octubre 2024, mientras el patrimonio del sector sumó L9,811.0 millones con utilidades de L1,757.8 millones.
- La rentabilidad sobre activos (ROA) fue de 7.3% en octubre de 2025, mayor al 6.5% del mismo mes en 2024.
- En materia de solvencia, el sistema asegurador registró una cobertura de 3.2 veces el Patrimonio Técnico de Solvencia (PTS).

➔ RANKING DEL SISTEMA ASEGURADOR PARA OCTUBRE DE 2025

- Para el mes de octubre 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 octubre de 2025, los activos de los institutos públicos de previsión ascendieron a L225,806.8 millones**, con una expansión interanual de 11.1%, asociada al mayor volumen de inversiones financieras.
- **Los excedentes de los IPPS totalizaron L17,481.3 millones, un aumento de 53.45% interanual**, explicado por una expansión de los ingresos de 24.3%, superior al aumento de los gastos de 8.4%.
- **Por su parte, el fondo administrado por las AFP totalizó L59,521.9 millones**, registrando un crecimiento interanual de 11.4%, impulsado por el incremento de las inversiones financieras
- **En octubre de 2025, la cartera de créditos del RAP duplicó su saldo, de L8,7132.3 millones en 2024 a L16,638.1 millones en 2025**, representando 37.4% de los activos totales.
- **Ranking del sistema previsional:** al 31 de octubre de 2025, la estructura del sistema evidenció concentración en una institución pública y una administradora privada, al registrar los mayores volúmenes de activos y recursos administrados en sus respectivos segmentos.

VI. RESUMEN DE INDICADORES FINANCIEROS

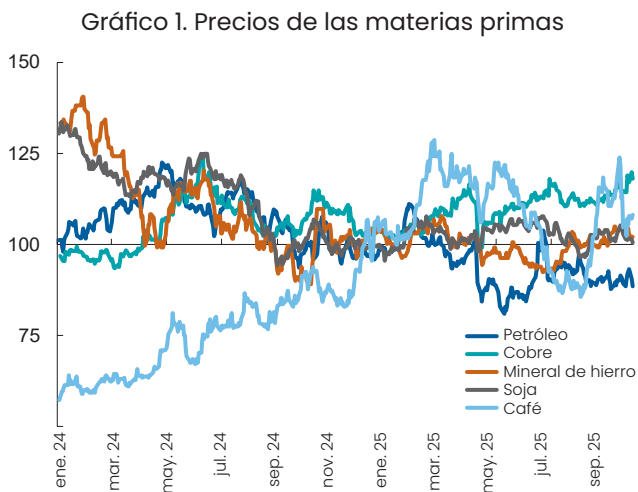
Sector Supervisado	Indicadores prioritarios Cifras en miles de millones	Bimestre						Variación ¹⁰	
		VI (dic. 2024)	I (feb. 2025)	II (abr. 2025)	III (jun.2025)	IV (ago.2025)	V (oct. 2025)	%/abs.	
Sistema Financiero (SF): Bancos Comerciales, Sociedades Financieras, un (1) Banco Estatal y una (1) Oficina de Representación. SBC OPDF	Activos totales SF	L1,129.4	L1,137.5	L1,115.5	L1,172.1	L1,178.8	L1,200.4	↑ L21.6	1.8%
	Cartera SF	L705.0	L722.4	L721.9	L721.1	L714.6	L719.2	→ L4.6	0.6%
	Cobertura de mora SF (%)	214.6%	179.0%	175.1%	183.6%	182.1%	184.2%	↑ 2.1 p.p.	1.1%
	Depósitos SF	L667.8	L683.4	L695.9	L708.8	L719.2	L726.1	↑ L6.9	0.9%
	Activos líquidos totales SBC	L215.1	L222.4	L240.3	L254.3	L271.2	L276.9	↑ L5.7	2.1%
	Excedente de liquidez del SBC	L31.5	L34.6	L49.1	L59.6	L73.9	L77.9	↑ L4.0	5.4%
	Índice de liquidez diario del SBC (%)	32.8%	33.2%	35.2%	36.6%	38.5%	38.9%	→ 0.4 p.p.	1.0%
	Indicador de liquidez sin encaje ¹¹ (%)	13.2%	15.5%	17.4%	18.3%	20.3%	20.8%	→ 0.5 p.p.	2.5%
	Activos líquidos sin encaje ¹²	L86.8	L103.9	L118.5	L127.2	L143.4	L147.9	↑ L4.5	3.1%
	Exceso sobre requerimientos de encaje legal e inversiones del BCH ¹³	L13.0	L10.1	L12.2	L9.9	L10.1	L11.6	↑ L1.5	14.8%
	IAC SBC (%)	13.5%	13.3%	13.4%	13.6%	13.8%	14.0%	↑ 0.4 p.p.	1.7%
	ROA SBC (%)	1.0%	0.9%	0.9%	0.9%	0.8%	0.9%	↑ 0.1 p.p.	12.5%
	ROE SBC (%)	13.4%	13.4%	13.2%	12.7%	12.1%	12.9%	↑ 0.8	6.6%
	Activos totales OPDF	L5.5	L5.6	L5.6	L5.6	L5.8	L5.9	↑ L0.1	1.7%
	Cartera OPDF	L4.8	L4.6	L4.6	L4.6	L4.6	L4.7	→ L0.1	2.2%
	Mora de cartera OPDF (%)	7.1%	7.4%	8.1%	6.9%	7.1%	7.4%	↑ 0.3 p.p.	4.2%
Sistema Asegurador	Activos totales (L)	L25.9	L28.5	L27.9	L27.6	L27.9	L28.1	↑ L0.2	0.7%
	Obligaciones totales (L)	L16.8	L19.0	L19.0	L18.4	L18.5	L18.3	↓ -0.2 p.p.	1.0%
	Margen de solvencia sobre el PTS	3.3%	3.4%	3.1%	3.0	3.2	3.2	→ 0.0 p.p.	0%
	Rentabilidad patrimonial (%)	22.2%	19.8%	23.3%	24.0%	24.5%	25.4%	↑ 0.9 p.p.	3.7%
	Siniestralidad retenida	41.9%	31.0%	34.8%	34.7%	38.8%	40.3%	↑ 1.5 p.p.	3.9%
Fondos de Pensiones Públicos y Privados	Activos totales IPPS	-----	L211.3	L214.8	L218.5	L221.5	L225.8	↑ L22.6 absoluta interanual	11.1% interanual
	Inversiones financieras AFP	-----	L49.4	L50.6	L51.2	L52.6	L53.7	↑ L4.4 absoluta interanual	8.9% interanual
	Activos otales RAP	-----	L39.8	L40.7	L42.0	L43.2	L44.4	↑ L1.2 absoluta interanual	18.2% 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

DINÁMICA ECONÓMICA MUNDIAL Y SU IMPACTO EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

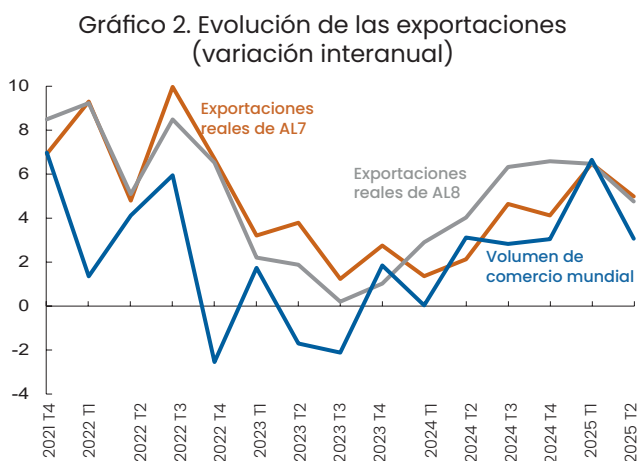
Durante 2025, el contexto externo evidenció un proceso de normalización progresiva de las condiciones financieras internacionales, tras episodios puntuales de volatilidad registrados al cierre de 2024 y comienzos del mismo año. De acuerdo con estimaciones



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

del Fondo Monetario Internacional (FMI)¹⁴, la relativa estabilidad de los precios internacionales de materias primas (incluyendo petróleo, cobre, mineral de hierro, soja y café) contribuyó a moderar presiones externas sobre las economías exportadoras de América Latina y el Caribe (ALC). Simultáneamente, la moderación del índice del dólar estadounidense, junto con la contracción de los diferenciales soberanos medidos por el EMBIG, favoreció una mejora en las condiciones de acceso al financiamiento externo para los principales emisores de deuda de la región.

Desde la óptica comercial, durante 2025 ALC presentó una exposición acotada ante los incrementos arancelarios implementados por Estados Unidos, asociada tanto a la



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

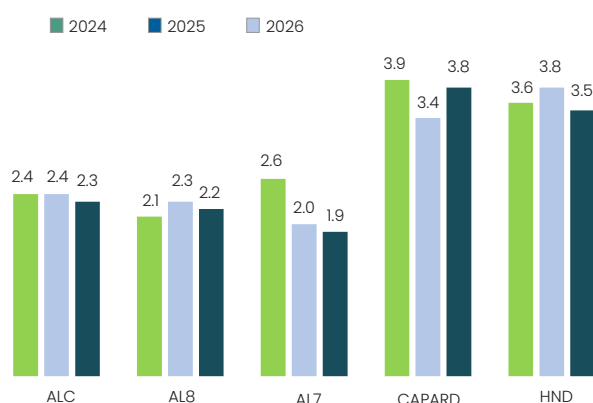
participación relativamente limitada de sus exportaciones destinadas a dicho mercado, como a su reducida inserción en las cadenas de valor mundiales (CVM). La débil integración progresiva en esos esquemas productivos determinó una estructura exportadora concentrada en bienes finales, con bajo contenido de insumos intermedios de origen regional, restringiendo la capacidad de captura de valor agregado y el aprovechamiento pleno de los encadenamientos productivos internacionales.

El FMI señala que, si bien esta configuración atenúa la sensibilidad inmediata ante perturbaciones comerciales, también reduce los beneficios asociados a una mayor especialización manufacturera y tecnológica. **En términos agregados, el entorno externo observado durante 2025 resultó moderadamente favorable para ALC, caracterizado por estabilidad en los términos de intercambio y una reducción de tensiones financieras.** Sin embargo, estos factores no se tradujeron en un repunte sostenido del crecimiento, debido al peso persistente de condicionantes estructurales de origen doméstico.

¹⁴ Perspectivas económicas: Las Américas, Octubre de 2025: Desafíos en un entorno mundial cambiante

En el primer semestre de 2025, la actividad económica regional registró una evolución estable, sin evidenciar un cambio estructural en los ritmos de expansión. El crecimiento agregado se apoyó principalmente en el dinamismo de las exportaciones, impulsadas por la recuperación de los volúmenes de comercio internacional a comienzos del año, mientras que el aporte del consumo privado y la formación bruta de capital se mantuvo en niveles moderados. **En el ámbito inflacionario, el proceso de convergencia hacia las metas se ralentizó en algunas economías, debido a presiones persistentes en los precios de servicios básicos y en componentes subyacentes.** Aunque la inflación general permaneció contenida en varios países, la trayectoria desinflacionaria mostró menor sincronización respecto a 2024, circunstancia que requirió ajustes cuidadosos en la postura restrictiva de la política monetaria.

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



Fuente: Estimaciones del FMI

Nota: ALC = América Latina y el Caribe

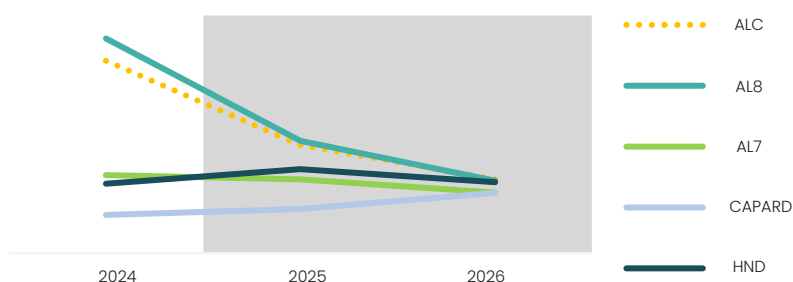
AL7 = Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay;

AL8 = AL7 más Argentina

Las proyecciones regionales anticipan una desaceleración moderada para 2026. El crecimiento de ALC se reduciría de 2.4% en 2025 a 2.3% en 2026, reflejando un entorno externo menos dinámico y una demanda interna condicionada por la permanencia de condiciones financieras restrictivas. Para el grupo AL7, se estima una variación de 2.0% en 2025 y 1.9% en 2026. En contraste, la región CAPARD¹⁵ exhibe un desempeño superior al promedio regional, con tasas proyectadas de 3.4% para 2025 y una recuperación hacia 3.8% en 2026, sustentadas por la fortaleza de los flujos de remesas y un mayor impulso del consumo privado.

En materia inflacionaria, ALC mantiene una trayectoria de desaceleración gradual, con una inflación estimada en 6.5% durante 2025 y 4.2% para 2026. Por su parte, CAPARD presenta registros significativamente inferiores, con tasas proyectadas de 2.2% en 2025 y 3.3% en 2026, asociadas a esquemas de política monetaria relativamente estables y a una transmisión más contenida de presiones inflacionarias externas.

Gráfico 4. Escenario inflacionario para ALC (variación interanual)



Fuente: Estimaciones del FMI

¹⁵ Centroamérica, Panamá y República Dominicana.

PANORAMA DE LA ESTABILIDAD FINANCIERA MUNDIAL

SAXO BANK: RIESGOS SISTÉMICOS GLOBALES EN EL ENTORNO MACROFINANCIERO

Durante algo más de tres décadas, Saxo Bank¹⁶ transitó desde un intermediario financiero especializado en Dinamarca hacia una plataforma bancaria digital multiactivos con relevancia sistémica en su jurisdicción y una proyección internacional en expansión. Constituida en 1992 y autorizada formalmente como entidad bancaria en 2001, la institución consolidó un modelo operativo centrado en negociación electrónica, servicios de inversión minorista, provisión de soluciones tecnológicas bajo esquemas “white label”¹⁷ y acceso a un universo superior a 70 mil instrumentos financieros.

La evolución cuantitativa del grupo Saxo Bank presenta una trayectoria sostenida. Los activos de clientes aumentaron de DKK¹⁸ 640 mil millones en 2021 a DKK853 mil millones en 2024, con una base aproximada de 1.5 millones de usuarios y una razón de capital total situada en un rango cercano a 29%–32%. Durante el primer semestre de 2025 se observó un incremento adicional en la posición de activos bajo custodia por EUR118 mil millones, reforzando la expansión operativa del banco. La designación

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

como Institución Financiera de Importancia Sistémica (SIFI) en Dinamarca y como Otras Instituciones Sistémicamente Importantes (O-SIIs) por el Consejo Europeo de Riesgo Sistémico a partir de 2023, incorporó formalmente a la entidad dentro del perímetro de supervisión intensificada.

Recientemente bajo un análisis prospectivo, Saxo publicó sus “Outrageous Predictions 2026”¹⁹, un ejercicio orientado a la identificación de eventos extremos de baja probabilidad y elevado impacto potencial, dirigidos a evaluar vulnerabilidades relevantes para la estabilidad del sistema financiero internacional. Las hipótesis planteadas incluyen la posible materialización del denominado “Q-Day”²⁰, asociada a avances en computación cuántica con capacidad de comprometer los estándares criptográficos vigentes y generar una contracción abrupta del mercado decriptoactivos, acompañada de desplazamientos hacia el oro; la eventual introducción de un “yuan dorado” con respaldo parcial en reservas metálicas, con implicaciones potenciales para la posición del dólar en el comercio y los flujos financieros internacionales; así como una crisis global vinculada a deficiencias de gobernanza en inteligencia artificial, con pérdidas operativas estimadas en torno a un billón de dólares derivadas de fallas generalizadas en sistemas autónomos. Dichos supuestos amplían el marco de evaluación de riesgos sistémicos al incorporar variables tecnológicas, geopolíticas y conductuales con potencial de transmisión inmediata hacia mercados financieros altamente interconectados.

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

17 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.

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

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

20 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.

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 sistémica, 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.

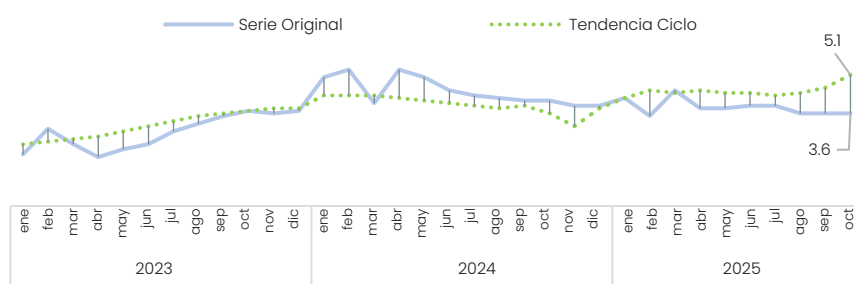
Fuente: Predicciones GRUPO SAXO 2026

COYUNTURA ECONÓMICA DOMÉSTICA

De acuerdo con la coyuntura nacional, al cierre de octubre 2025 la actividad económica registró un comportamiento favorable, con un crecimiento promedio del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) de 3.6% y una variación acumulada de 3.6% al cierre de octubre, sustentada principalmente en el aporte de la intermediación financiera. Por su parte, la tendencia ciclo²¹ (TC) del indicador alcanzó 5.1%, evidenciando un avance sostenido de la producción durante el período de análisis.

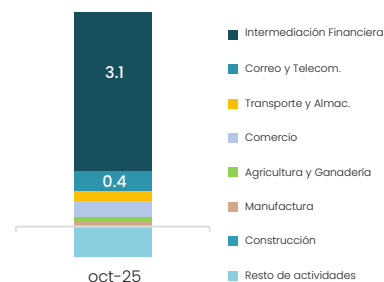
²¹ Variación acumulada que excluye efectos estacionales e irregulares.

Gráfico 5. Actividad Económica Mensual (variación acumulada %)



Fuente: Elaboración propia con cifras del BCH

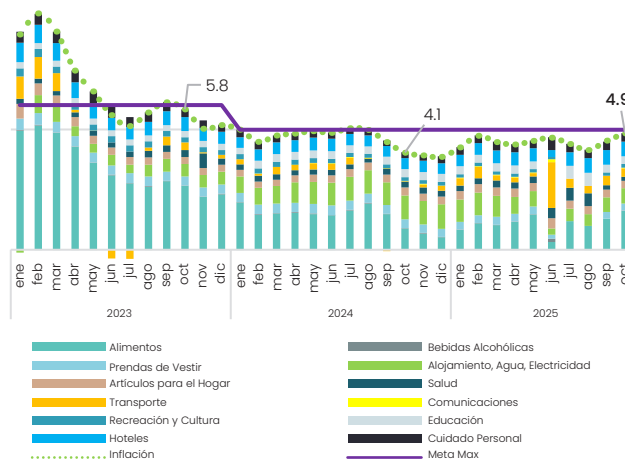
Actividades económicas que más contribuyeron al IMAE de octubre de 2025. (en porcentajes)



Las actividades con mayor incidencia en la producción mensual correspondieron a la Intermediación Financiera (3.1%), Correo y Telecomunicaciones (0.4%), Comercio (0.3%), y Transporte y Almacenamiento (0.2%). Agricultura, Ganadería y Pesca presentó un crecimiento de 1.4%, apoyado por los programas gubernamentales de estímulo productivo, particularmente el bono tecnológico.

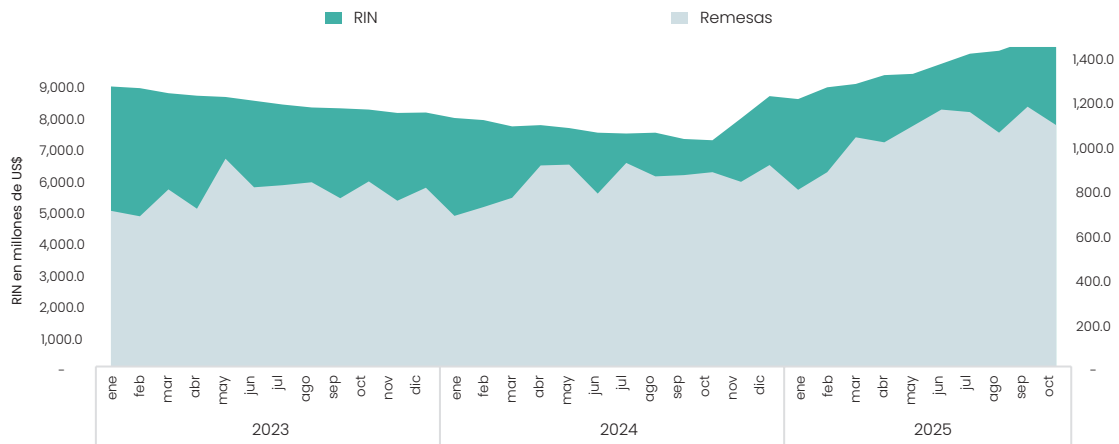
Al cierre de octubre 2025, la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) alcanzó 4.9%, superior al dato registrado en igual mes de 2024 (4.1%). El indicador se mantuvo dentro del rango de tolerancia establecido por la autoridad monetaria ($4.0\% \pm 1.0$ p.p.). Las medidas de subsidio aplicadas a los combustibles y a la energía eléctrica contribuyeron a contener las presiones inflacionarias en aproximadamente 0.65 puntos porcentuales; en ausencia de dichas intervenciones, la inflación interanual se habría situado en torno al 5.5%.

Gráfico 6. Comportamiento inflacionario (variación interanual %)



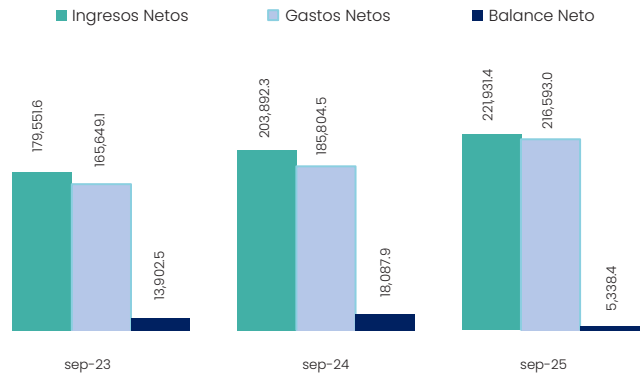
Fuente: Elaboración propia con cifras del BCH

El saldo acumulado de las Reservas Internacionales Netas (RIN) al cierre de octubre de 2025, sumaron US\$9,739.8 millones, equivalente a 6.0 meses de importaciones de bienes y servicios. Dicho nivel superó el umbral de referencia internacional de tres meses y cumplió con el criterio de adecuación establecido por la autoridad monetaria (≥ 5.0 meses). En términos interanuales, las RIN aumentaron en US\$3,005.4 millones, como resultado de compras netas de divisas por US\$2,058.8 millones y desembolsos externos por US\$653.8 millones, flujos parcialmente compensados por ventas de divisas destinadas a importaciones de combustibles (US\$396.8 millones) y pagos por servicio de la deuda externa pública (US\$742.3 millones). El ingreso total de divisas canalizado a través del Banco Central de Honduras (BCH) sumó US\$18,218.0 millones, de los cuales 55.7% correspondió a remesas familiares, acumulando US\$10,138.4 millones y registrando un crecimiento interanual de 26.0%.

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

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

Según las cifras fiscales de la Secretaría de Finanzas, **los ingresos del Sector Público No Financiero (SPNF²²) al cierre de septiembre de 2025 totalizaron L221,931.4 millones**, reflejando un incremento de 8.8% respecto al mismo período del año previo, sustentado en el aumento de 7.4% en los ingresos tributarios. Por su parte, **el gasto total del SPNF ascendió a L216,592.9 millones**, de los cuales el 85.9% correspondió a gasto corriente. **Como resultado, se registró un superávit fiscal de L5,338.4 millones.**

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

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

2. Sistema Financiero²³

2.1 CALIDAD DE ACTIVOS

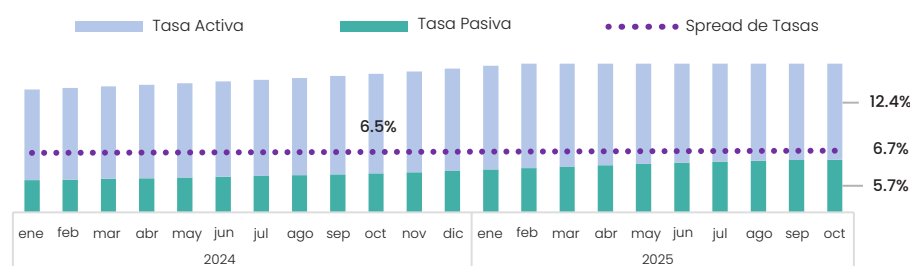
Al cierre de octubre de 2025, los activos del sistema financiero ascendieron a L1,200,424.1²⁴ millones, superiores en 11.2% (L120,902.4 millones) respecto al nivel observado en igual mes de 2024²⁵.

Durante el período evaluado, la **cartera crediticia total del Sistema Financiero²⁶ ascendió a L719,173.9 millones, con un incremento interanual del 4.4%**, impulsado principalmente por la dinámica del crédito en el Sistema Bancario Comercial (SBC). **A la fecha, esta cartera representó el 59.9% del total de activos, y dentro de ella, el SBC concentró el 95.0% (L683,340.6 millones).** La cartera directa ascendió a L674,611.0 millones, con destino principalmente a la propiedad raíz (26.1%), consumo (15%), comercio (13.8%), tarjetas de crédito (9.5%), industrias (9.3%) y servicios (9.1%), sectores que en conjunto explican el 82.7% del total.

²² De acuerdo a la disponibilidad de cifras de la Cuenta Financiera del Sector Público No Financiero publicada por la Secretaría de Finanzas de Honduras (SEFIN)
²³ El sistema financiero está conformado por quince (15) bancos comerciales, nueve (9) sociedades financieras, un (1) banco estatal y una (1) oficina de representación.
²⁴ Activos totales del SF para octubre de 2025: L1,200,424,109,945.74
²⁵ Activos totales del SF para octubre de 2024: L1,079,521,751,943.26
²⁶ Saldo de cartera de créditos consolidados del Sistema Financiero

En materia de tasas de interés, el diferencial del SBC se situó en 6.7 puntos porcentuales (p.p.) en octubre de 2025, producto de la diferencia entre la tasa activa promedio (12.4%) y la pasiva (5.7%), ligeramente superior al margen de 6.5 p.p. reportado en igual mes de 2024. En el quinto bimestre del año se observó un ajuste de 1.6 p.p. en la tasa activa y de 1.5 p.p. en la pasiva, en línea con la transmisión de la política monetaria hacia las tasas de captación y colocación del sistema.

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



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

En cuanto a los indicadores de calidad, la tasa de morosidad del sistema financiero alcanzó 2.6%, superior en 0.3 p.p. respecto al nivel de 2.3% registrado un año antes; el resultado en el índice de mora²⁷ se explica por el incremento del 18.8% en el saldo de cartera en mora, superior al crecimiento de 4.4% en la cartera total. El índice de cobertura se redujo de 204.0% a 184.2%, producto de un mayor crecimiento de la cartera crediticia en riesgo (19.6%) frente a la evolución de las estimaciones por deterioro de cartera crediticia (7.9%). Ambos indicadores permanecen dentro de parámetros prudenciales de gestión del riesgo crediticio.

El comportamiento del sector bancario comercial incidió en la evolución de los indicadores de calidad de cartera, con una morosidad de 2.6% frente al 2.3% del año previo, resultado del incremento de 4.3% en la cartera total (L27,927.2 millones) y del aumento de 19.1% en la cartera en mora (L2,834.6 millones). En consecuencia, el índice de cobertura descendió de 205.3% a 184.5%, reflejando un crecimiento menor de 8.1% en las provisiones por deterioro (L1,831.7 millones).

Por su parte, las Sociedades Financieras de Honduras reportaron una morosidad de 2.8%, superior en 0.4 p.p. al valor de octubre de 2024 (2.4%), atribuido principalmente a un crecimiento en menor proporción de la cartera crediticia total (10.0%), frente al aumento de la cartera morosa (31.6%). En octubre de 2025 se observó una disminución en el índice de cobertura de las Sociedades Financieras de 229.4% a 199.0%, como resultado del incremento de 28.2% en la cartera en riesgo (L144.6 millones) y del aumento de 11.2% en las estimaciones por deterioro.

Según la información reportada por BANHPROVI al mes de octubre de 2025, el índice de morosidad presentó un valor de 1.8%, inferior al 2.0% del mismo mes del año anterior, en un contexto de reducción del 9.3% en la cartera en mora y del 0.3% en la cartera total. El índice de cobertura aumentó de 171.2% a 177.3%, manteniéndose por encima del umbral regulatorio mínimo establecido.

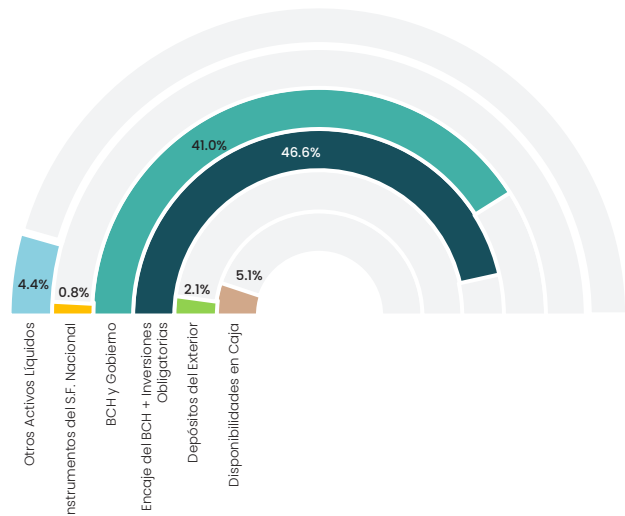
²⁷ Mora de Cartera Crediticia/Cartera Crediticia Total

2.2 INDICADORES DE LIQUIDEZ DEL SBC

Para octubre de 2025, el índice de liquidez total diario del Sistema Bancario Comercial (SBC) se situó en 38.9%, superior al 30.9% observado durante el mismo periodo de 2024, por encima del rango de referencia de 28.0%. El exceso de liquidez se ubicó en L77,867.3 millones, resultado del diferencial entre el índice de liquidez total diario²⁸ observado y el umbral establecido, aplicado sobre el saldo total de depósitos del público.

En la misma fecha, los activos líquidos del SBC ascendieron a L276,895.7 millones, formados en un 46.6% por las disponibilidades sujetas a encaje legal e inversiones obligatorias (L128,950.5 millones), 41.0% a títulos del Gobierno y del Banco Central de Honduras, 5.1% a disponibilidades de caja, 4.4% a otros activos líquidos, 2.1% a depósitos en el exterior y 0.8% a instrumentos del sistema financiero nacional. En cuanto a la disponibilidad de recursos de corto plazo en el mercado interbancario, esta ascendió a L147,945.1 millones, equivalente a un índice de liquidez sin encaje (Activos líquidos sin encaje/Depósitos del público) de 20.8%, superior al 13.1% del año anterior, confirmando un fortalecimiento acelerado de la posición de liquidez operativa.

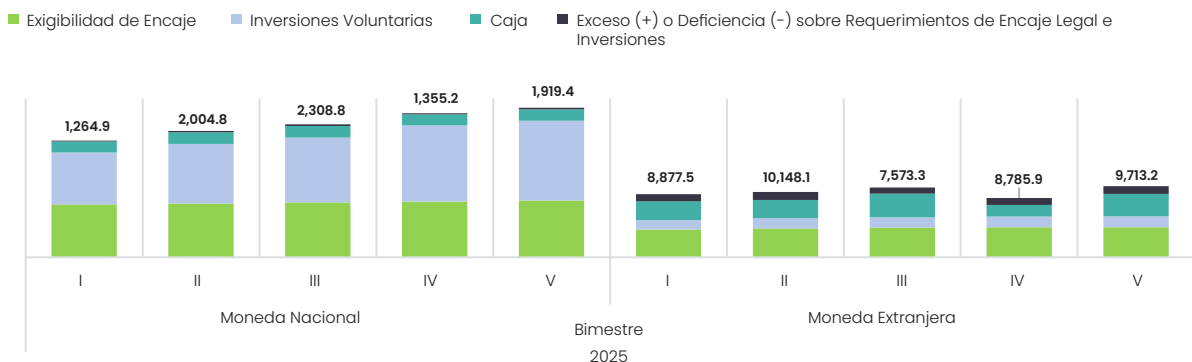
Gráfico 10. Activos Líquidos Totales del SBC
(en millones de Lempiras)



Fuente: Sistema Interno de la CNBS

El exceso de liquidez presente en el sistema financiero, resultado de la diferencia entre las reservas computables (encaje e inversiones obligatorias) y el promedio catorcenal de exigibilidades definido por el BCH, alcanzó L11,632.6 millones, mayor a los L10,141.1 millones del bimestre anterior. De dicho excedente, el 83.5% (L9,713.2 millones) correspondió a moneda extranjera y el 16.5% (L1,919.4 millones) a moneda nacional.

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



Fuente: Estado de liquidez del BCH

²⁸ Relación entre los Activos líquidos totales/Depósitos totales

2.3 DEPÓSITOS SISTEMA FINANCIERO²⁹

Para octubre de 2025, los depósitos totales del sistema financiero sumaron L726,099.1 millones, con un incremento interanual de 14.6%. Las cuentas de ahorro conservaron la mayor participación dentro de las obligaciones depositarias, representando el 47.4% del total.

Con respecto a la variación interanual de los saldos, en octubre de 2025, los depósitos a plazo registraron un saldo de L269,859.1 millones, reflejando un incremento interanual de 15.8% (equivalente a L36,775.4 millones), como segundo lugar en crecimiento. En primer lugar, los depósitos de ahorro que ascendieron a L343,908.0 millones, con un crecimiento de 22.4% (L62,855.1 millones); en tercer lugar, los otros depósitos³⁰ alcanzaron L5,221.6 millones, presentando una variación de 20.0% (L868.6 millones). En contraste, los depósitos en cuenta de cheques totalizaron L107,110.5 millones, registrando una disminución interanual de 7.1% (L8,183.6 millones).

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

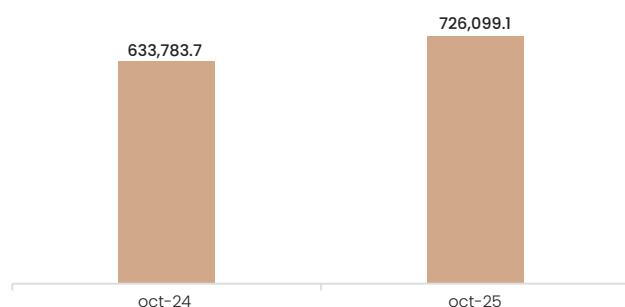
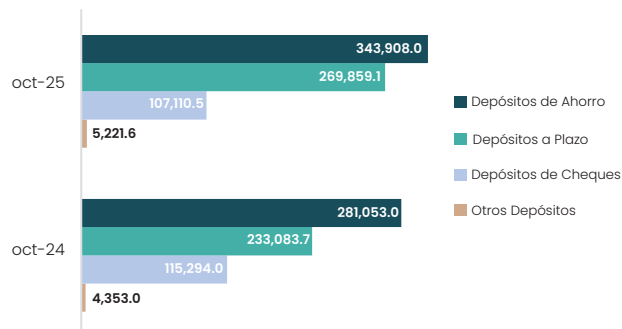


Gráfico 13. Obligaciones depositarias por tipo de depósito (En millones de Lempiras)



Fuente: Sistema Interno de la CNBS

2.4 INDICADORES DE SOLVENCIA

En octubre de 2025, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) de los bancos comerciales se ubicó en 14.04%, superior al 13.60% de octubre de 2024. El resultado refleja un incremento de L7,664.1 millones (8.7%) en los recursos de capital, impulsado por el aumento tanto del capital complementario (L2,640.5 millones en utilidades retenidas) como del capital primario (L4,547.6 millones en acciones comunes). Por su parte, los activos ponderados por riesgo crecieron un 5.3%, 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.



Para agosto de 2025, las Sociedades Financieras registraron una disminución en su indicador de adecuación de capital, de 28.19% en agosto de 2024 a 26.83% al finalizar dicho mes. El resultado en este indicador se derivó del menor crecimiento de los recursos de capital por L505.6 millones (8.3%), principalmente de las utilidades de años anteriores; y del aumento en un 13.8% de los activos ponderados por riesgo.

²⁹ Incluye solamente los depósitos de Bancos Comerciales y Sociedades Financieras.

³⁰ Otros depósitos: Contratos de capital reducido, Depósitos a plazo vencido, Depósitos restringidos, Cuotas anticipadas, Bancos del exterior, Costo financiero por pagar.

Para octubre de 2025, las Sociedades Financieras registraron una disminución en su indicador de adecuación de capital, de 27.95% en octubre de 2024 a 26.67% al finalizar dicho mes de 2025. El resultado en este indicador se derivó del menor crecimiento de los recursos de capital por L509.6 millones (8.2%), principalmente de las utilidades de años anteriores; y del aumento en un 13.4% 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 162.7% al cierre de octubre de 2025, superior en 19.4 puntos porcentuales respecto al nivel observado en igual mes de 2024. Esta variación obedeció, por un lado, al incremento del 4.8% en los recursos propios, equivalente a L521.2 millones; y por otro, a la reducción del 7.7% en los activos ponderados por riesgo, que representó una disminución de L585.8 millones, principalmente en los activos con ponderación del 100.0%.

2.5 INDICADORES DE RENTABILIDAD

La rentabilidad patrimonial (ROE) de los bancos comerciales se redujo de 14.0% en octubre de 2024 a 12.9% en 2025, influenciada por el incremento de 10.0% (L7,116.9 millones) en el capital y reservas promedio, y un aumento del 1.6% (L158.4 millones) en las utilidades anualizadas. La rentabilidad sobre activos (ROA) se mantuvo en niveles estables (1.0% en 2024 y 0.9% en 2025).

En octubre 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 14.7% en octubre de 2024 al 13.4% en el mismo período en 2025. De igual forma, la rentabilidad sobre activos descendió del 3.4% al 2.9%.

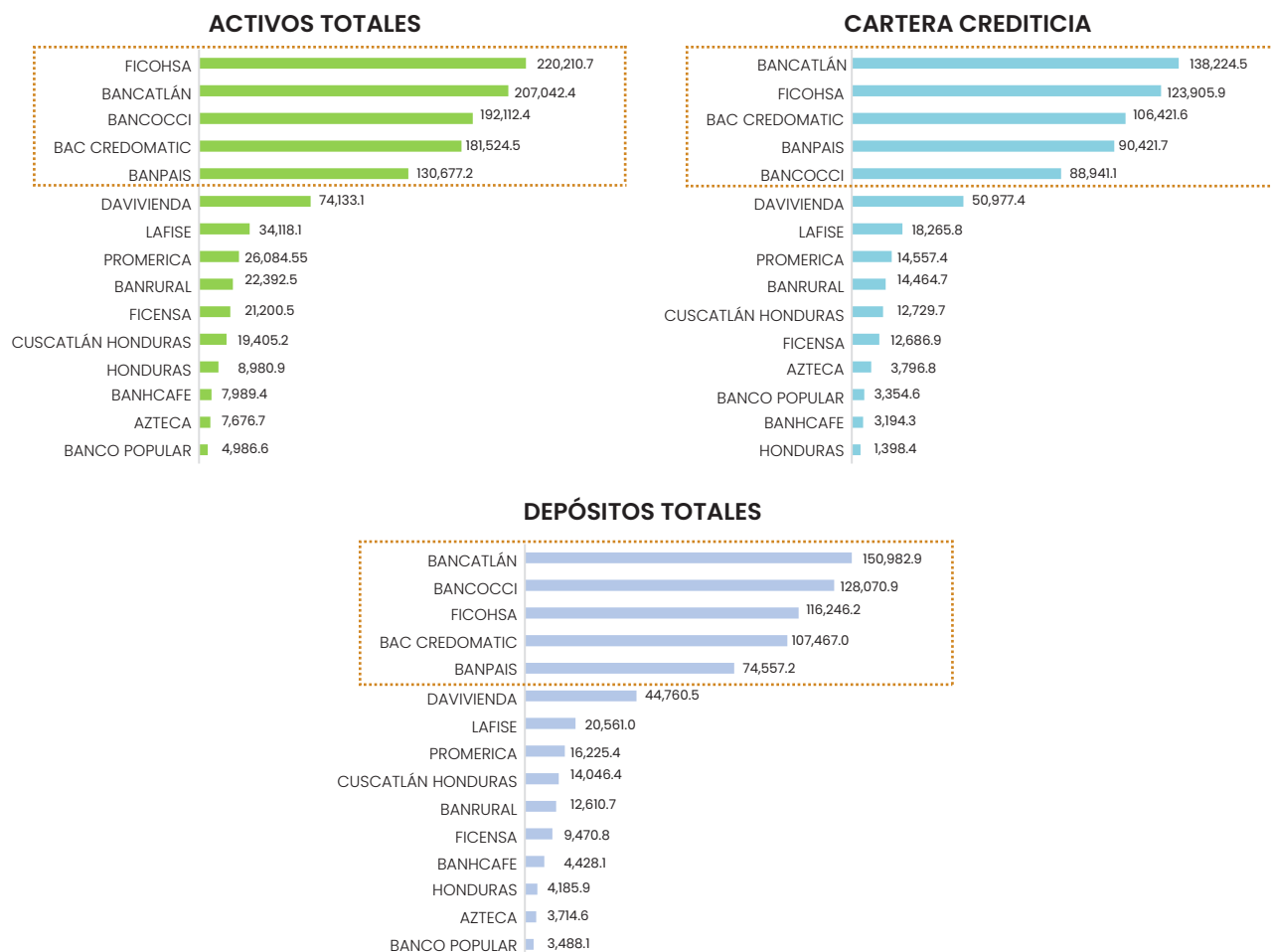
Para el mes de octubre de 2025, BANHPROVI registró una rentabilidad patrimonial (ROE)³¹ de 4.4%, inferior al 4.9% observado en el mismo mes de 2024, explicado por el incremento del 4.8% en el saldo promedio de capital y reservas, en contraste con la disminución del 6.1% en las utilidades anualizadas respecto al período homólogo anterior. En cuanto a la rentabilidad sobre activos (ROA), esta se situó en 4.0%, inferior al 4.1% registrado en octubre de 2024.

2.6 POSICIÓN DEL SISTEMA BANCARIO COMERCIAL³²

Al quinto bimestre de 2025, la composición del Sistema Bancario Comercial (SBC) mantiene una concentración en cinco de las quince instituciones supervisadas, consideradas como sistémicas, las cuales registraron los mayores niveles en activos totales, cartera crediticia y depósitos; ubicándose como las principales entidades en términos de colocación y captación. 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.

³¹ Utilidades/Capital.

³² Dashboard – Informes y cifras de las supervisadas

Gráfico 14. Ranking del SBC según principales indicadores financieros octubre de 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 de octubre de 2025, los activos de las Organizaciones Privadas de Desarrollo Financiero (OPDF) ascendieron a L5,904.4 millones, con un incremento interanual de 8.9% (L480.2 millones) respecto al valor registrado en octubre de 2024, resultado explicado por el incremento interanual del 65.1% en las disponibilidades líquidas y al crecimiento de 32.5% (L45.3 millones) en la adquisición de activos de propiedad, planta y equipo (bienes muebles e inmuebles).

El índice de morosidad³³ de la cartera de créditos fue del 7.4% en octubre de 2025, inferior al 7.5% observado un año antes. Lo anterior se atribuye a la disminución interanual del 2.6% en el volumen de la cartera morosa (L9.4 millones), que fue superior a la evolución de la cartera crediticia (0.9%). Por su parte, la cobertura se mantuvo en 99.8%, inferior al 106.5% registrado en octubre de 2024.



En octubre de 2025, el índice de morosidad de cartera en las OPDF fue del 7.4%.

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

3.2 INDICADORES DE LIQUIDEZ

En octubre de 2025, las disponibilidades líquidas de las OPDF alcanzaron L1,123.2 millones, cifra superior en 65.1% (L442.8 millones) respecto al mismo mes del año anterior. El aumento se asoció al mayor nivel de depósitos del público y la recuperación en las cuentas por cobrar diversos.

En ese contexto, los depósitos totales ascendieron a L1,664.6 millones, con una variación positiva de 14.3% (L208.0 millones) en comparación con octubre de 2024. Los depósitos de ahorro registraron el mayor crecimiento interanual, con un alza de 16.4% (L176.9 millones), seguidos por los depósitos a plazo, que aumentaron 8.1% (L30.7 millones).

3.3 INDICADORES DE RENTABILIDAD

Las utilidades de las OPDF experimentaron un incremento del 0.6% (L1.7 millones), dando como resultado un índice de rentabilidad patrimonial que pasó de 15.9% a 13.8%. La rentabilidad sobre activos (ROA) se mantuvo en 5.8%, inferior al 6.4% registrado en octubre del año pasado. En términos de solvencia, el índice patrimonial se ubicó en 47.4%, superior al 45.5% alcanzado en igual mes del año previo.

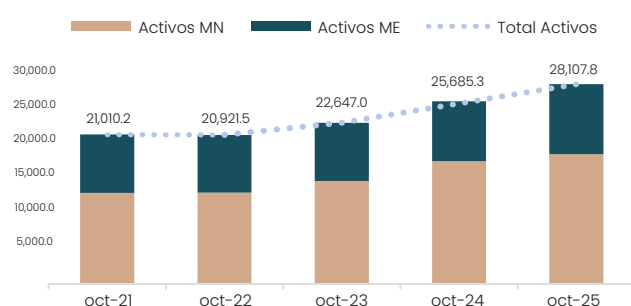
Solvencia de las OPDF se mantiene estable en octubre de 2025: 47.4%.



4. Sistema Asegurador

4.1 CALIDAD DE ACTIVOS

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



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Al cierre de octubre de 2025, los activos del sistema asegurador totalizaron **L28,107.8 millones**, con un aumento interanual de 9.4% (L2,422.5 millones) en comparación con octubre de 2024. El crecimiento se explicó por el incremento en las inversiones financieras, las primas por cobrar, así como por el aumento en las deudas a cargo de reaseguradoras y reafianzadoras.

De acuerdo con la estructura de los activos, las inversiones financieras constituyeron el principal componente de los activos, con una participación de 49.4% (L13,885.3 millones), reflejando un aumento interanual de 5.6% (L741.4 millones), explicado en mayor medida por la expansión de las inversiones en valores emitidos por instituciones del Gobierno Central, Banco Central de Honduras y otras entidades estatales, cuyo saldo en conjunto fue de L879.7 millones.

Las primas por cobrar representaron el segundo componente más relevante, con un saldo de L5,114.1 millones (18.2% del total), seguidas por las deudas a cargo de reaseguradoras y reafianzadoras, que sumaron L4,441.3 millones (15.8% del total de activos).

4.2 PASIVOS

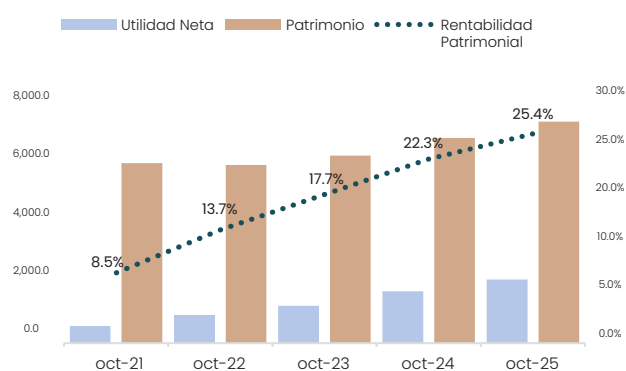
En octubre de 2025, las obligaciones totales del sistema asegurador ascendieron a L18,296.8 millones. Dentro de estos, las reservas técnicas y matemáticas se ubicaron en L8,064.2 millones, reflejando un incremento interanual de 8.5%, frente a los L7,433.2 millones registrados en igual mes de 2024. El resultado observado en el período responde al aumento en los seguros de accidentes y enfermedades, seguros generales y seguros de vida. Por su parte, las reservas para siniestros se situaron en L3,764.8 millones, con una variación positiva de 3.7% frente a los L3,629.7 millones del año anterior, impulsadas por mayores obligaciones derivadas de reclamaciones retenidas.

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

En octubre de 2025, las utilidades del sistema asegurador ascendieron a L1,757.8 millones, superiores en 29.2% (L396.9 millones) a las obtenidas en igual período de 2024. El índice de rentabilidad patrimonial (ROE) se ubicó en 25.4%. Las primas netas sumaron L16,960.5 millones, con un incremento de 11.3% (L1,727.5 millones) interanual. Los ingresos financieros aumentaron 67.4% (L606.0 millones), mientras los siniestros netos retenidos crecieron 10.0% (L279.1 millones).

El patrimonio del sector alcanzó L9,811.0 millones, equivalente al 34.9% de los activos totales. En términos absolutos, el patrimonio aumentó en L995.2 millones (11.3%), impulsado por el incremento de L336.7 millones en resultados acumulados de ejercicios anteriores y L396.9 millones en utilidades generadas durante 2025. En materia de solvencia, el sistema registró una cobertura de 3.2 veces el Patrimonio Técnico de Solvencia (PTS), superior a las 3.1 veces de octubre de 2024.

4.4 SINIESTRALIDAD

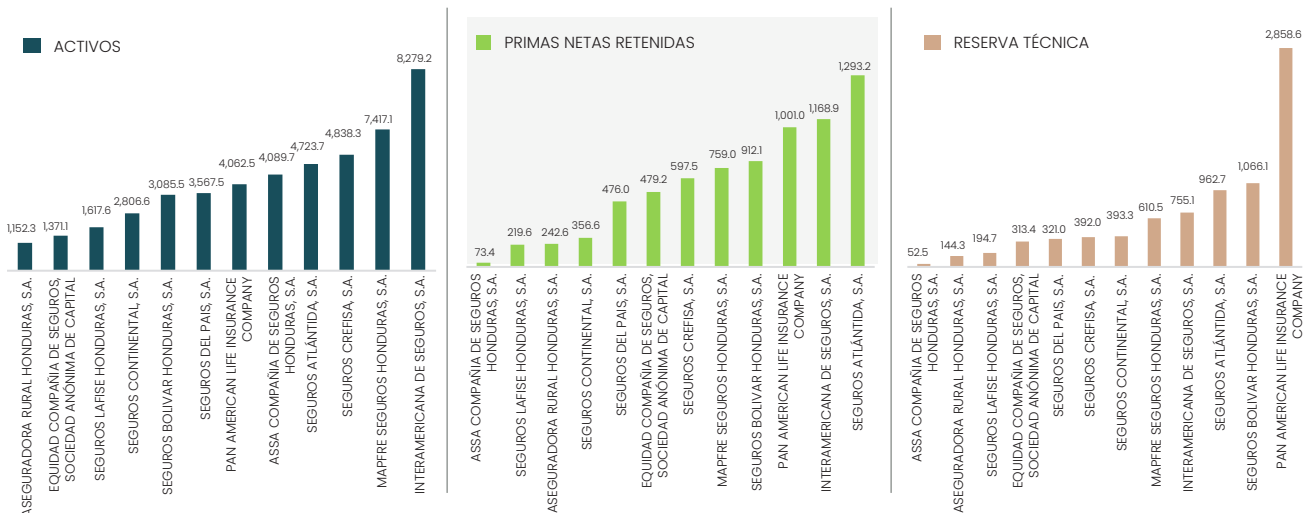
La siniestralidad retenida representó el 40.3% del riesgo retenido, superior al 39.2% del año anterior. La variación se asoció al incremento de 7.1% en las primas netas retenidas, frente al crecimiento de 10.0% en los siniestros netos retenidos. El total de siniestros reportados ascendió a L7,366.3 millones, con la siguiente distribución: 41.6% en seguros generales, 31.1% en seguros de accidentes y enfermedades, y 21.7% en seguros de vida (22.8% en octubre de 2024).

Las primas cedidas a reaseguradores aumentaron 15.0% (L1,226.8 millones), alcanzando una participación de 55.3% sobre el total de primas netas, por encima del 53.5% observado un año antes.

4.5 POSICIÓN DEL SISTEMA ASEGURADOR³⁴

Al 31 de octubre de 2025, tres (3) instituciones 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, conformando una estructura de mercado con predominio de entidades líderes y una base diversificada de participantes.

Gráfico 17. Ranking del sistema asegurador según principales indicadores del sector octubre 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

³⁴ Dashboard – Informes y cifras de las supervisadas.

5. Fondos de Pensiones

5.1 INSTITUTOS PÚBLICOS DE PREVISIÓN SOCIAL (IPPS)³⁵

Activos

Al 31 de octubre de 2025, los cinco institutos públicos de previsión social registraron activos por L225,806.8 millones, con un incremento interanual de 11.1% (L22,570.9 millones), resultado del crecimiento de las inversiones financieras y las disponibilidades por L11,744.8 y L6,310.6 millones, respectivamente.

El portafolio de inversiones continúa representando el principal componente del activo, con una participación del 65.9% (L148,910.2 millones), seguido por la cartera crediticia, que concentró el 19.4% (L43,704.3 millones).



Las inversiones financieras de los IPPS significaron el 67.2% de los activos al finalizar octubre de 2025.

Patrimonio

El patrimonio acumulado ascendió a L109,391.3 millones, reflejando un aumento de 13.7% frente al reportado en octubre de 2024 (L96,183.8 millones). El comportamiento ascendente responde a mayor volumen de los excedentes acumulados y del ejercicio.

Excedentes

En los primeros diez (10) meses de 2025, los excedentes totalizaron L17,481.3 millones, que significan 53.4% más que los generados en igual período de 2024 (L6,088.0 millones), como resultado de un mayor dinamismo de los ingresos (24.3%) en comparación al crecimiento de los gastos (8.4%).

Los excedentes de los IPPS crecieron 53.4%.



5.2 ADMINISTRADORAS DE FONDOS PRIVADOS (AFP)

El sistema privado, integrado por cuatro administradoras, reportó activos por L2,258.1 millones al cierre de octubre de 2025, cifra superior en 5.7% respecto al mismo mes de 2024, derivada del incremento de 7.6% en el volumen de inversiones. Las inversiones financieras siguen predominando dentro de la estructura de los activos con el 86.9% del total (L1,962.4 millones), mientras el 13.1% restante correspondió a otros activos.

Al 31 de octubre de 2025, los activos totales de las AFP aumentaron 5.7% respecto a la misma fecha del año anterior.



³⁵ Según Circular SPV No. 13/2024 de fecha 17 de diciembre 2024, a partir de enero 2025 los IPPS elaborarán y presentarán los estados financieros según Marco Contable basado en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

El patrimonio alcanzó L1,893.6 millones, superior en 6.3% al observado en octubre de 2024, asociado a mayores resultados acumulados y del ejercicio. Las utilidades generadas entre enero y octubre de 2025 sumaron L343.3 millones, lo que representó un aumento interanual de 8.7%, reflejando un alza en los ingresos de L138.8 millones, reducidos por gastos adicionales de L111.9 millones.

Fondo Administrado

Al cierre de octubre de 2025, los activos del fondo administrado por las AFP totalizaron L59,521.9 millones, con un crecimiento interanual de 11.4%, principalmente impulsado por 8.9% (L4,395.5 millones) más en inversiones financieras netas respecto a lo registrado un año atrás. Asimismo, el portafolio de inversiones financieras mantuvo una posición dominante con una participación de 90.2% (L53,673.2 millones).

Dentro de la composición del portafolio, los Bonos del Sector Público conservaron la mayor participación con 36.8%, seguidos por los Certificados de Depósito (29.3%), Bonos de la Empresa Privada (16.2%) y otros valores (17.7%). Los recursos administrados del fondo sumaron L59,326.3 millones, lo que representa un incremento interanual de 11.3%.



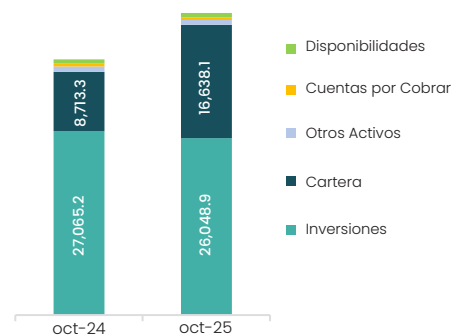
El portafolio de inversiones financieras representa el 90.2% de los activos totales del fondo administrado por las AFP

5.3 REGIMEN DE APORTACIONES PRIVADAS (RAP)

ACTIVOS

Al cierre de octubre de 2025, el total de activos del RAP ascendió a L44,457.9 millones, presentando un crecimiento de 18.2% respecto al mismo mes de 2024. El incremento anterior obedece al desempeño de la cartera crediticia, cuyo saldo se duplicó de L8,713.3 millones en octubre de 2024 a L16,638.1 millones en octubre de 2025, equivalente al 37.4% de los activos totales.

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



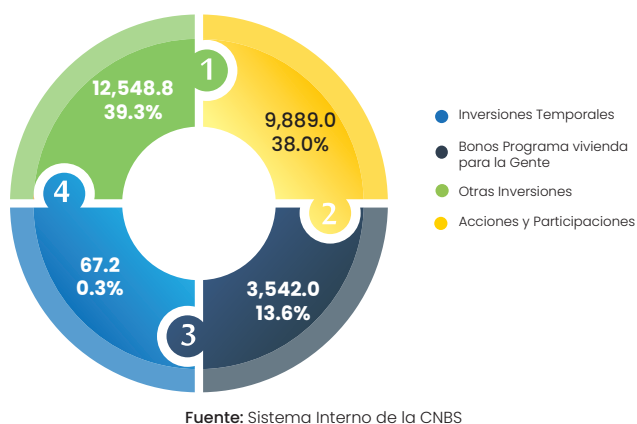
Fuente: Sistema Interno de la CNBS

Dentro de la estructura del balance, las inversiones conservaron la mayor ponderación dentro del balance, con una participación de 58.6% (L24,046.9 millones). En cuanto a las disponibilidades, estas experimentaron un alza interanual del 22.0%. En contraste, varias partidas del activo registraron caídas: otros activos se redujeron en 12.7%, las cuentas por cobrar disminuyeron un 19.0%, y las inversiones totales presentaron una reducción de 3.8%.

Inversiones

Las inversiones se mantienen como el principal componente de los activos, aunque registraron una reducción interanual de 3.8%, al situarse en L26,046.9 millones, frente a L27,065.2 millones en octubre de 2024.

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

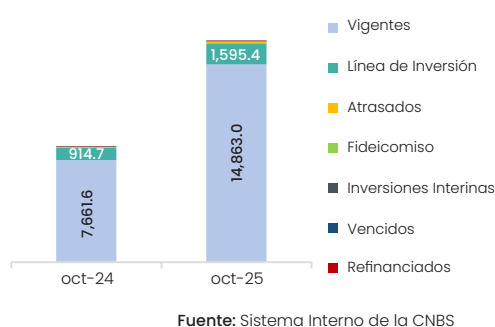


La disminución se asoció a reducciones en varias subcategorías, destacando las inversiones temporales que reflejaron una contracción de 22.6%, representan el 48.2% de las inversiones totales y los Bonos de Programa de Vivienda para la Gente se redujeron en 5.8%. No obstante, durante el periodo, se identificaron nuevos flujos de capital hacia otras inversiones por L3,542.0 millones, además de un incremento de 7.8% en acciones y participaciones, cuyo saldo alcanzó L67.2 millones.

Cartera

La cartera crediticia registró un crecimiento interanual de 91.0%, de L8,713.3 millones en octubre de 2024 a L16,638.1 millones en igual mes de 2025. El portafolio de la institución sugiere una expansión del 74.4% en la línea de inversión, de L914.7 millones en 2024 a L1,595.4 millones para octubre de 2025, monto que representó el 9.6% del total de la cartera.

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



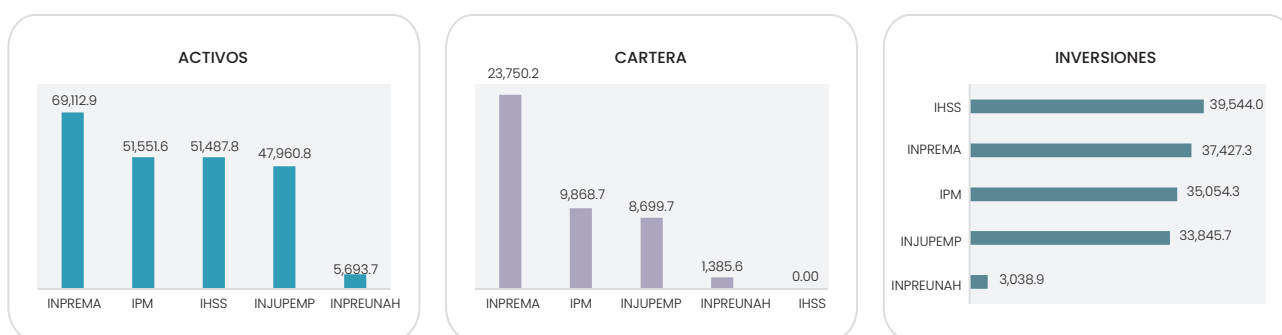
Los préstamos vigentes representaron el 89.3% del total de la cartera, con un saldo de L14,863.0 millones, superior en 94.0% a los L7,661.6 millones del año anterior. La cartera en mora registró un incremento de 3.8%, alcanzando L117.1 millones, mientras los préstamos vencidos se redujeron 8.0%, evidenciando una menor proporción de riesgo crediticio respecto al año previo.

5.4 POSICIÓN DEL SISTEMA PROVISIONAL

Sistema Previsional Público

Al 31 de octubre de 2025, las instituciones públicas de previsión social mostraron una estructura heterogénea en 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 entre el tamaño de los activos y los niveles de cartera o inversiones, resultado de enfoques diferenciados en la asignación de recursos y en la composición de los portafolios institucionales.

Gráfico 21. Ranking del Sistema Previsional Público, principales indicadores
(cifras en millones de Lempiras)

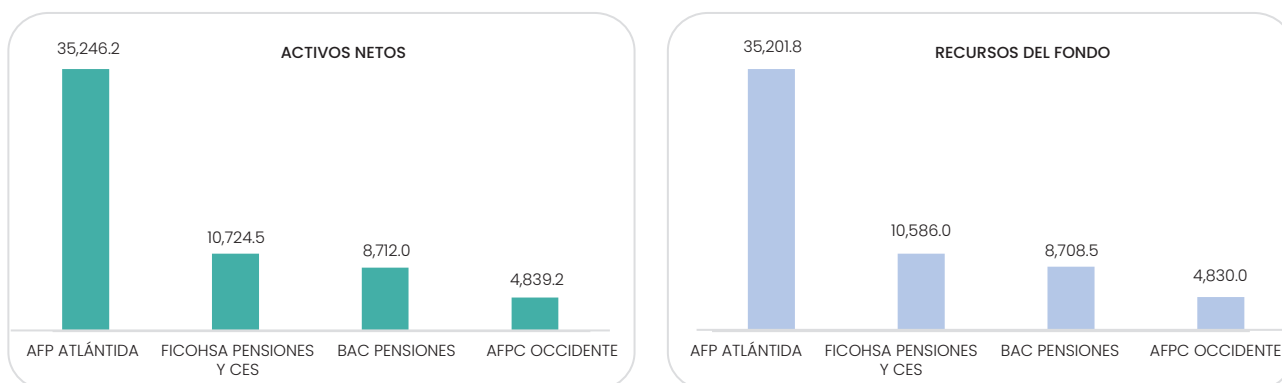


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con cifras de la CNBS

Sistema Previsional Privado

Al mes de octubre de 2025, los fondos administrados por las entidades de previsión privada mostraron una estructura diferenciada en términos de activos netos y recursos acumulados. Una administradora concentró la mayor participación relativa en ambos indicadores dentro del sistema previsional privado, mientras las demás registraron niveles diferenciados en función de sus respectivas dinámicas de crecimiento y consolidación. La relación entre activos netos y recursos administrados se mantuvo estable en cada institución, reflejando una composición patrimonial consistente con el volumen total bajo gestión.

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



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



octubre 2025