

INFORME DE COYUNTURA FINANCIERO ECONÓMICO

Cifras al cierre de 2025



**COMISIÓN NACIONAL
DE BANCOS Y SEGUROS**

**Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera
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 último bimestre de 2025. 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.



**COMISIÓN NACIONAL
DE BANCOS Y SEGUROS**

ANÁLISIS, DISEÑO Y DESARROLLO DEL CONTENIDO
Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera
Gerencia de Estudios Económicos, Regulación, Competencia e Innovación Financiera (GEERCIF)

Anibal Rojas
Carlos Matute
Daniela Banegas
Douglas Rodríguez
Fabiola Díaz
Israel Oseguera
Julio Torres

CONTENIDO

ABREVIATURAS	5
Resumen de resultados VI 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	18
2.4 Indicadores de Solvencia	19
2.5 Indicadores de Rentabilidad	19
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	21
3.3 Indicadores de Rentabilidad	21
04 Sistema Asegurador	22
4.1 Calidad de Activos	22
4.2 Pasivos	22
4.3 Indicadores de Rentabilidad	23
4.4 Siniestralidad	23
4.5 Posición del Sistema Asegurador	23
05 Fondos de Pensiones	24
5.1 Institutos Públicos de Previsión Social (IPPS)	24
5.2 Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP)	25
5.3 Régimen de Aportaciones Privadas (RAP)	25
5.4 Posición del Sistema Provisional	27
Sistema Previsional Público	27
Sistema Previsional Privado	27

ABREVIATURAS

AFP	Administradora de Fondos de Pensiones
BANHPROVI	Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda
BCH	Banco Central de Honduras
CNBS	Comisión Nacional de Bancos y Seguros
EE.UU	Estados Unidos
FMI	Fondo Monetario Internacional
GEERCIF	Gerencia de Estudios Económicos, Regulación, Competencia e Innovación Financiera
GICS	Global Industry Classification Standard Índice estándar de clasificación industrial
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
p.p.	Puntos porcentuales
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
S&P	Standar & Poor´s
SBC	Sistema Bancario Comercial
SF	Sistema Financiero
SPNF	Sector Público no Financiero
T1	Trimestre 1
TC	Tendencia Ciclo
US\$	Dólares estadounidenses
WEO	World Economic Outlook Perspectivas de crecimiento mundial

Resumen de resultados VI bimestre de 2025

I. COYUNTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA

- Las perspectivas del FMI proyectan una expansión mundial cercana a 3.3% en 2025-2026, sostenida por condiciones financieras aún favorables, desinflación gradual e inversión tecnológica, que compensan parcialmente la incertidumbre comercial, el elevado endeudamiento público y debilidades estructurales persistentes.
- El Panorama de Estabilidad Financiera identifica como canal crítico la interacción entre valuaciones elevadas, concentración sectorial y mayor uso de financiamiento vía deuda. Una corrección en el segmento tecnológico podría afectar consumo, inversión y condiciones de fondeo, con contagio internacional a través de mercados de capital, comercio y primas de riesgo.
- La economía hondureña cerró con un sólido dinamismo, creciendo un 4.7% en diciembre de 2025 según la serie de tendencia ciclo, impulsada por una mejora en el comportamiento de la industria manufacturera.
- Al cierre de 2025, el IMAE en su serie original mostró un crecimiento acumulado del 3.7% en la producción nacional, resultado derivado del ingreso disponible de los hogares.
- La inflación interanual se ubicó en 4.9% en diciembre de 2025, manteniéndose dentro del rango de tolerancia monetaria, favorecida por los subsidios energéticos y a los combustibles.
- El flujo de remesas familiares registró un aumento interanual del 25.3%, alcanzando US\$12,212.3 millones y reafirmando su rol de catalizador estructural en la estabilidad externa y la demanda interna.
- Las Reservas Internacionales Netas alcanzaron US\$10,219.1 millones, equivalentes a 6.3 meses de importaciones, fortaleciendo la posición externa del país.
- El Sector Público No Financiero alcanzó un superávit de L1,439.5 millones al finalizar noviembre de 2025, respaldado por un crecimiento de 10.2% en los ingresos fiscales.

II. SITUACIÓN FINANCIERA DE LAS INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO

CALIDAD DE ACTIVOS Y SPREAD DE TASAS DEL SISTEMA FINANCIERO

- En diciembre de 2025, los Activos del Sistema Financiero (SF) ascendieron a L1,230,475.2 millones, una variación interanual del 8.9%.
- El incremento en los activos del sistema estuvo impulsado por el aumento del 4.2% en la cartera de créditos del Sistema Bancario Comercial (SBC)¹. La cartera directa cerró en diciembre de 2025 en L690,672.6 millones, concentrada principalmente en los sectores propiedad raíz (26.2%); consumo (14.5%) y comercio (13.8%).
- En diciembre de 2025, el SBC registra una cobertura de la cartera crediticia del 191.1%, menor al 216.5% observado en 2024, pero siempre sobre el límite normativo².
- La morosidad de la cartera crediticia del SBC se ubicó en 2.6%, superior al 2.2% observado en igual mes del año anterior.
- El spread de tasas de interés del SBC fue de 6.8 p.p., resultado del diferencial entre la tasa activa promedio (12.4%) y la tasa pasiva (5.6%), similar al spread de 6.6 p.p. registrado en diciembre de 2024.

INDICADOR DE LIQUIDEZ DEL SBC

- El índice de liquidez total de corto plazo del SBC fue de 38.5% en diciembre de 2025, superior en 5.7 p.p. a lo observado en 2024 y en 10.5 p.p. al rango de seguridad³ establecido.
- El exceso de liquidez acumulado alcanzó los L75,561.5 millones al último mes de 2025.

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".

³ Banda de liquidez establecida (28%).

- El indicador de liquidez sin encaje⁴ se situó en 20.2% (L145,740.2 millones) en diciembre de 2025, mayor al 13.3% del año anterior.
- Al finalizar el año 2025, los activos líquidos⁵ alcanzaron L277,967.0 millones, con un 47.6% correspondiente a encaje legal.
- Con datos de los balances del Banco Central de Honduras (BCH), el exceso de encaje legal⁶ alcanzó L18,110.3 millones al último mes de 2025, compuesto en un 50.1% por moneda extranjera (L9,081.9 millones) y en 49.9% por moneda nacional (L9,028.4 millones).

DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO

- Para diciembre de 2025, los depósitos del público del SF⁷ ascendieron a L738,529.8 millones, con un incremento interanual de 10.6%.
- Las cuentas de ahorro representaron el 48.2% del total de obligaciones depositarias del sistema financiero.

INDICADORES DE SOLVENCIA

- El Índice de Adecuación de Capital (IAC) de la banca comercial pasó de 13.51% en diciembre de 2024 a 14.17% en diciembre de 2025, manteniéndose por encima del mínimo regulatorio de 12.5%⁸. (incluido el colchón de conservación).
- El IAC de las sociedades financieras se redujo de 27.72% a 26.58% en el mismo periodo analizado, en respuesta a una menor capitalización frente al crecimiento de los activos ponderados por riesgo.

INDICADORES DE RENTABILIDAD

- En diciembre de 2025, el retorno sobre patrimonio (ROE) del SBC aumentó de 13.4% a 14.3%, asociado a un incremento de 10.0% en capital y reservas promedio, frente a un aumento del 17.2% en utilidades.
- El retorno sobre activos (ROA) permaneció estable: en 1.0% en diciembre de 2024 y 1.0% en diciembre de 2025.

RANKING DEL SBC PARA DICIEMBRE 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 L5,920.4 millones, con un crecimiento interanual de 6.9%, no obstante, la reducción del 1.6% en la cartera de préstamos y negociaciones.
- La morosidad se redujo a 7.0% en diciembre de 2025, frente al 7.1% del año anterior.

INDICADORES LIQUIDEZ (OPDF)

- Las disponibilidades líquidas se incrementaron 53.0%, alcanzando L1,143.4 millones, derivadas de mayores depósitos y la recuperación de préstamos y cuentas por cobrar.

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%20E.F_.pdf

⁶ Definido como la diferencia entre los valores computables para encaje e inversiones obligatorias de la fecha indicada y el promedio catorcena 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 12.5% (incluye IAC mínimo de 10% y reserva de conservación de 2.5%).

INDICADORES DE RENTABILIDAD (OPDF)

- Al mes de diciembre de 2025, el ROE se situó en 13.4%, inferior al 15.8% de 2024, asimismo las utilidades disminuyeron 2.3%.
- El ROA alcanzó el 5.7%, nivel inferior al de diciembre 2024 (6.2%).

IV. SISTEMA ASEGURADOR**CALIDAD DE ACTIVOS**

- Los activos del sector asegurador totalizaron L28,377.2 millones en diciembre de 2025, con un incremento interanual de 9.8%.
- Las inversiones financieras representaron el 50.0% de los activos, con un crecimiento de 6.7% interanual.
- Las reservas técnicas y matemáticas⁹ ascendieron 7.2%, equivalentes al 44.3% de los pasivos.

INDICADOR DE RENTABILIDAD

- La rentabilidad patrimonial (ROE) se ubicó en 25.8%, superior al 22.2% de diciembre 2024, mientras el patrimonio del sector sumó L10,133.4 millones con utilidades de L2,080.3 millones.
- La rentabilidad sobre activos (ROA) fue de 7.3% en diciembre de 2025, mayor al 6.4% del mismo mes en 2024.
- En materia de solvencia, el sistema asegurador registró una cobertura de 3.4 veces el Patrimonio Técnico de Solvencia (PTS).

RANKING DEL SISTEMA ASEGURADOR PARA DICIEMBRE DE 2025

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

V. FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

- Al cierre de diciembre de 2025, los activos de los institutos públicos de previsión ascendieron a L229,929.6 millones, con una expansión interanual de 11.5%, asociada al mayor volumen de inversiones financieras.
- Los excedentes de los IPPS totalizaron L21,988.8 millones, un aumento de 50.9% interanual, explicado por una expansión de los ingresos de 23.5%, superior al aumento de los gastos de 8.0%.
- Por su parte, el fondo administrado por las AFP totalizó L61,811.4 millones, registrando un crecimiento interanual de 14.8 %, impulsado por el incremento de las inversiones financieras
- Para diciembre de 2025, el total de activos del RAP ascendió a L45,535.1 millones, presentando un crecimiento de 17.7% respecto al mismo mes de 2024.
- Ranking del sistema previsional: al 31 de diciembre de 2025, la estructura del sistema evidenció concentración en dos instituciones públicas y en una administradora privada, al registrar los mayores volúmenes de activos y recursos administrados en sus respectivos segmentos.

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

VI. RESUMEN DE INDICADORES FINANCIEROS

Sector Supervisado	Indicadores prioritarios Cifras en miles de millones	Bimestre						VI (dic. 2025)	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	L1,230.5	↑	2.5%
									L30.1	
	Cartera SF	L705.0	L722.4	L721.9	L721.1	L714.6	L719.2	L735.9	↑	2.3%
									L16.7	
	Cobertura de mora SF (%)	214.6%	179.0%	175.1%	183.6%	182.1%	184.2%	191.6%	↑	4.0%
									7.4 p.p.	
	Depósitos SF	L667.8	L683.4	L695.9	L708.8	L719.2	L726.1	L738.5	↑	1.7%
									L12.4	
	Activos líquidos totales SBC	L215.1	L222.4	L240.3	L254.3	L271.2	L276.9	L277.9	↑	0.36%
									L1.0	
	Excedente de liquidez del SBC	L31.5	L34.6	L49.1	L59.6	L73.9	L77.9	L75.5	↓	-3.1%
									(L2.4)	
	Índice de liquidez diario del SBC (%)	32.8%	33.2%	35.2%	36.6%	38.5%	38.9%	38.5%	↓	-1.0%
									(0.4 p.p.)	
	Indicador de liquidez sin encaje ¹¹ (%)	13.2%	15.5%	17.4%	18.3%	20.3%	20.8%	20.2%	↓	-2.9%
								(0.6 p.p.)		
Activos líquidos sin encaje ¹²	L86.8	L103.9	L118.5	L127.2	L143.4	L147.9	L145.7	↓	-1.5%	
								(L2.2)		
Exceso sobre requerimientos de encaje legal e Inversiones del BCH ¹³	L13.0	L10.1	L12.2	L9.9	L10.1	L11.6	L18.1	↑	56.0%	
								L6.5		
IAC SBC (%)	13.5%	13.3%	13.4%	13.6%	13.8%	14.0%	14.2%	↑	1.4%	
								0.2 p.p.		
ROA SBC (%)	1.0%	0.9%	0.9%	0.9%	0.8%	0.9%	1.0%	↑	11.1%	
								0.1 p.p.		
ROE SBC (%)	13.4%	13.4%	13.2%	12.7%	12.1%	12.9%	14.3%	↑	10.8%	
								1.4 p.p.		
Activos totales OPDF	L5.5	L5.6	L5.6	L5.6	L5.8	L5.9	L5.9	↔	0.0%	
								L0.0		
Cartera OPDF	L4.8	L4.6	L4.6	L4.6	L4.6	L4.7	L4.7	↔	0.0%	
								L0.0		
Mora de cartera OPDF (%)	7.1%	7.4%	8.1%	6.9%	7.1%	7.4%	7.0	↓	-5.4%	
								(0.4 p.p.)		
Sistema Asegurador	Activos totales (L)	L25.9	L28.5	L27.9	L27.6	L27.9	L28.1	L28.4	↑	1.1%
									L0.3	
	Obligaciones totales (L)	L16.8	L19.0	L19.0	L18.4	L18.5	L18.3	L18.2	↓	-0.5%
									-0.1 p.p.	
	Margen de solvencia sobre el PTS	3.3%	3.4%	3.1%	3.0	3.2	3.2	3.4	↑	6.2%
								0.2 p.p.		
Rentabilidad patrimonial (%)	22.2%	19.8%	23.3%	24.0%	24.5%	25.4%	25.8%	↑	1.6%	
								0.4 p.p.		
Siniestralidad retenida	41.9%	31.0%	34.8%	34.7%	38.8%	40.3%	42.1%	↑	4.5%	
								1.8 p.p.		
Fondos de Pensiones Públicos y Privados	Activos totales IPPS	-----	L211.3	L214.8	L218.5	L221.5	L225.8	L229.9	↑	11.5% interanual
									L23.7 absoluta interanual	
	Inversiones financieras AFP	-----	L49.4	L50.6	L51.2	L52.6	L53.7	L55.9	↑	12.9% interanual
								L6.4 absoluta interanual		
Activos totales RAP	-----	L39.8	L40.7	L42.0	L43.2	L44.4	L45.5	↑	17.7% interanual	
								L6.8 absoluta interanual		

10 Variación respecto al último periodo 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 catorenal de las exigibilidades de encaje e inversiones obligatorias.

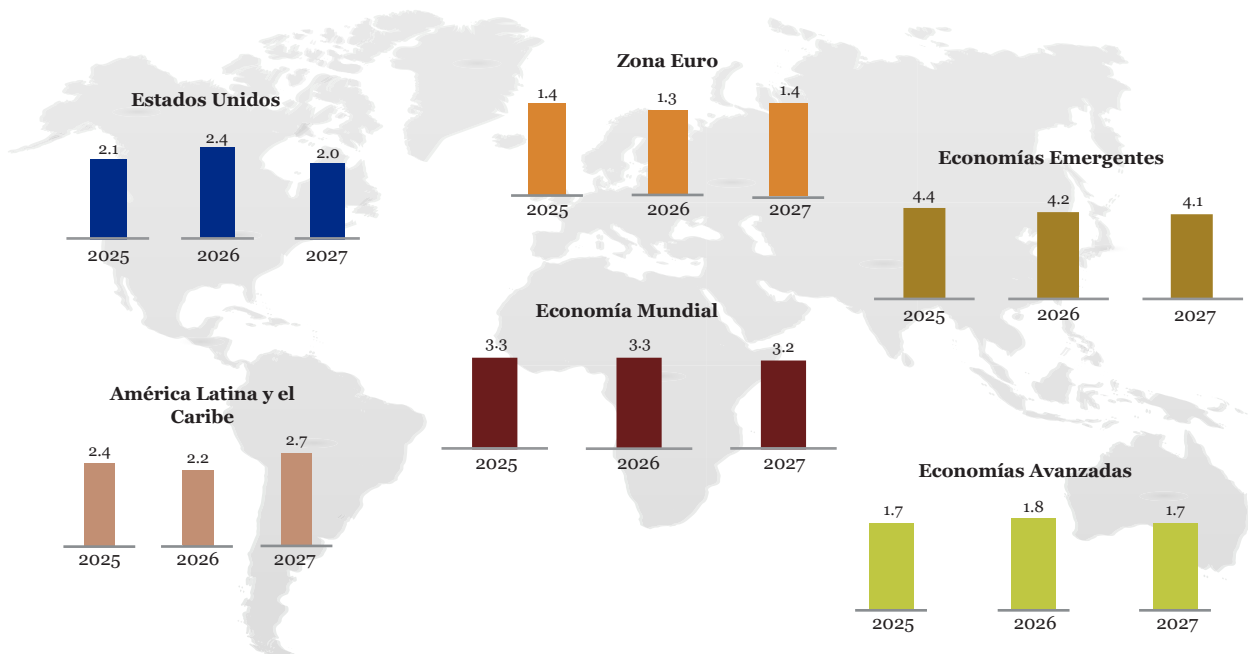
1. Coyuntura Económica y Financiera

PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL 2026: ESTABILIDAD AGREGADA, DESINFLACIÓN GRADUAL Y RIESGOS ESTRUCTURALES

La actualización de enero de 2026 de las Perspectivas de la Economía Mundial del Fondo Monetario Internacional¹⁴ describe un escenario de crecimiento global que se mantiene firme en un contexto caracterizado por fuerzas divergentes. La economía mundial continúa mostrando resiliencia, con tasas de expansión cercanas al 3.3% en 2025 y 2026, frente a una moderación marginal del 3.2% en 2027, desempeño agregado que responde a la combinación de condiciones financieras que conservan un sesgo expansivo, una desaceleración gradual de la inflación y un impulso relevante de la inversión vinculada a la tecnología. Dichos factores compensan parcialmente los efectos restrictivos derivados de la incertidumbre en materia de política comercial, los elevados niveles de endeudamiento público y la persistencia de debilidades estructurales en varias regiones.

Las proyecciones globales para el período 2025-2027 muestran estabilidad en el crecimiento agregado, respaldada por un desempeño superior al anticipado en economías avanzadas clave y por la disipación gradual de los efectos contractivos asociados a los cambios en la política comercial. No obstante, la dinámica de crecimiento continúa apoyándose en un conjunto limitado de factores, lo que incrementa la exposición a vulnerabilidades derivadas de eventuales revisiones en las expectativas de productividad, particularmente en sectores intensivos en tecnología, así como a posibles episodios de corrección en los mercados financieros.

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



Fuente: Estimaciones del FMI | WEO 2026.

¹⁴ Actualización de Perspectivas Económicas Mundiales, enero de 2026

En Estados Unidos, la actividad económica muestra un desempeño relativamente estable, con un crecimiento estimado de 2.4% en 2026 y 2.0% en 2027, estimaciones que resultan del respaldo de una política fiscal aún expansiva en el corto plazo, condiciones monetarias que comienzan a relajarse de forma gradual y efectos de arrastre derivados del fuerte dinamismo de la inversión en tecnología observado durante 2025. **En materia de precios, la inflación estadounidense converge hacia la meta de forma más gradual que en otras economías avanzadas, lo que condiciona el margen de ajuste de la política monetaria.**

La zona del euro presenta un crecimiento moderado y estable, con tasas proyectadas de 1.3% en 2026 y 1.4% en 2027. El desempeño en Europa responde a una combinación de estímulos fiscales puntuales, especialmente en economías como Alemania, y un crecimiento relativamente dinámico en países específicos, como España e Irlanda, compensados por debilidades persistentes en la actividad manufacturera y por obstáculos estructurales no resueltos.

En el conjunto de las economías avanzadas, el crecimiento se sitúa en torno a 1.8% en 2026 y 1.7% en 2027, reflejando un entorno de expansión contenida y heterogénea. Japón, tras el repunte observado en 2025, muestra una desaceleración gradual, con tasas de crecimiento inferiores a 1.0% en el período proyectado. **Por su parte las economías emergentes y en desarrollo continúan registrando tasas de crecimiento superiores a las de las economías avanzadas, aunque con una tendencia ligeramente descendente. El crecimiento agregado de este grupo se mantiene apenas por encima de 4.0% en 2026 y 2027. China muestra una desaceleración gradual desde tasas cercanas a 5.0% en 2025 hacia 4.0% en 2027**, en un entorno condicionado por debilidades estructurales en el sector inmobiliario y una menor contribución de la demanda interna, parcialmente compensadas por estímulos fiscales y financieros y por la tregua temporal en las tensiones comerciales con Estados Unidos.

El pronóstico para América Latina y el Caribe parece contenido en el corto plazo, con una desaceleración del crecimiento a 2.2% en 2026, seguida de una recuperación moderada hasta 2.7% en 2027, trayectoria condicionada por posiciones cíclicas entre países, el impacto rezagado de procesos de ajuste macroeconómico y una elevada sensibilidad a las condiciones financieras internacionales.

En su conjunto las perspectivas económicas globales, perfilan un escenario base de crecimiento estable pero vulnerable, sustentado en factores vinculados a la inteligencia artificial, la convergencia inflacionaria en economías sistémicas y la interacción entre políticas fiscales, monetarias y estabilidad financiera.

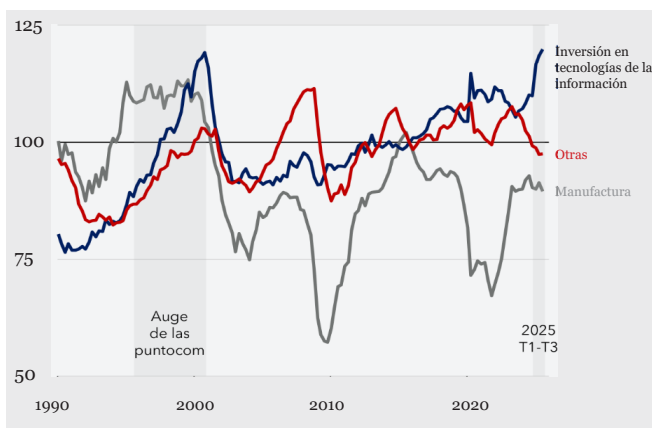
PANORAMA DE LA ESTABILIDAD FINANCIERA MUNDIAL

CONDICIONES FINANCIERAS GLOBALES Y PRECIOS DE ACTIVOS: PRINCIPAL CANAL DE RIESGO SISTÉMICO

El crecimiento mundial proyectado por el FMI para 2026 se mantiene en 3.3%, impulsado principalmente por la evolución de los Estados Unidos y China, tras una absorción relativamente rápida del impacto inmediato del shock arancelario. **La lectura para la estabilidad financiera internacional se apoya en dos fuerzas simultáneas:** por un lado, **condiciones financieras favorables y cierta moderación de tensiones comerciales;** por otro, **una concentración creciente de retornos, inversión y expectativas en un subconjunto del sector tecnológico,** con posibles implicaciones sistémicas si ocurrieran ajustes abruptos de precios de activos o un endurecimiento del financiamiento.

Un vector central del panorama proviene del **repunte sostenido de la inversión en tecnologías de la información, particularmente inteligencia artificial.** La inversión tecnológica, como proporción del producto en Estados Unidos, alcanzó su mayor nivel desde 2001, con efectos de arrastre sobre la inversión agregada y la actividad empresarial; **el impulso no se circunscribe al mercado estadounidense, ya que también favorece a Asia exportadora de tecnología** mediante canales de comercio e ingresos corporativos. Este entorno ha coincidido con un aumento relevante de precios accionarios desde finales de 2022, período asociado a la masificación de herramientas de IA generativa, en un marco donde ganancias corporativas y acceso al financiamiento han sostenido el apetito por riesgo.

Gráfico 2. Inversiones de EE.UU. por sector como % del PIB



Fuentes: Estimaciones del FMI.

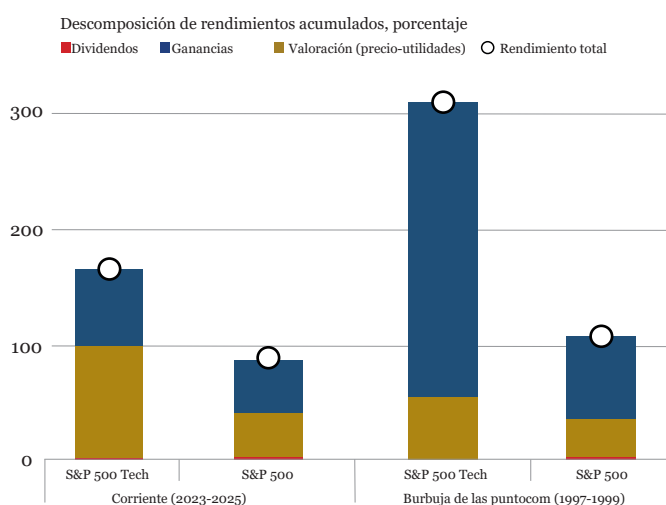
Notas: 2015-T1=100

Las inversiones en tecnologías de la información incluyen equipos y software para el tratamiento de la información. Las inversiones en el sector manufacturero incluyen estructuras de fabricación, equipos industriales y equipos de transporte.

Desde la óptica de la estabilidad financiera, **el punto de atención no radica únicamente en valoraciones elevadas, sino en la interacción entre valuaciones, apalancamiento y concentración sectorial.** El FMI subraya que el financiamiento vía deuda ha ganado peso conforme avanza la expansión del gasto de capital, elevando el apalancamiento corporativo; ante un escenario donde los retornos esperados no se materialicen o se endurezcan las condiciones financieras, dicho apalancamiento podría amplificar los shocks, con afectación sobre empresas y potencial transmisión hacia intermediarios financieros expuestos directa o indirectamente. A ello se suma un factor operativo-financiero: la rentabilidad futura podría resentirse por supuestos demasiado optimistas sobre ciclos de amortización de procesadores avanzados. **En términos prudenciales, la combinación de mayor deuda y flujo de caja más sensible a ciclos tecnológicos incrementa la relevancia de monitorear vulnerabilidades en crédito corporativo y mercados de capital.**

De acuerdo con el FMI, **tres canales concentran el riesgo de transmisión sistémica en el caso de corrección del segmento tecnológico:** (i) el **aumento de precios accionarios recientes** se explica en gran medida por valores tecnológicos vinculados a IA, con peso significativo en índices de referencia; (ii) **empresas relevantes de IA aún no listan en mercados públicos**, y su endeudamiento podría generar dinámicas de fragilidad distintas a las observadas en la era puntocom; (iii) **la relación capitalización bursátil/PIB** en Estados Unidos aumentó desde 132% (2001) a 226% en la actualidad, elevando la **sensibilidad del consumo ante variaciones de riqueza financiera**, de modo que incluso ajustes moderados podrían tener efectos agregados considerables. **En términos generales, el riesgo no se limita a pérdidas contables en portafolios**, sino que incluye una posible contracción de consumo e inversión, con repercusiones sobre crecimiento, calidad crediticia y condiciones de fondeo.

Gráfico 3. Descomposición de rendimientos accionarios acumulados (%)



Fuentes: Estimaciones del FMI.

Notas: El índice S&P 500 Tech = S&P 500. Índice GICS nivel 1 del sector de las tecnologías de la información.

El FMI plantea un balance explícito sobre los canales de contagio internacional, donde la **propiedad extranjera de acciones estadounidenses ha venido aumentando durante la última década**, por lo que una corrección brusca podría traducirse en pérdidas de riqueza fuera de Estados Unidos y debilitamiento del consumo, propagando la desaceleración hacia otras regiones. **Economías con menor exposición tecnológica también enfrentarían efectos indirectos** mediante una menor demanda externa y mayores costos de endeudamiento externo; así mismo sobresale la vulnerabilidad potencial de países de ingreso bajo con elevada deuda, dada la sensibilidad a condiciones financieras globales y a cambios en las primas de riesgo.

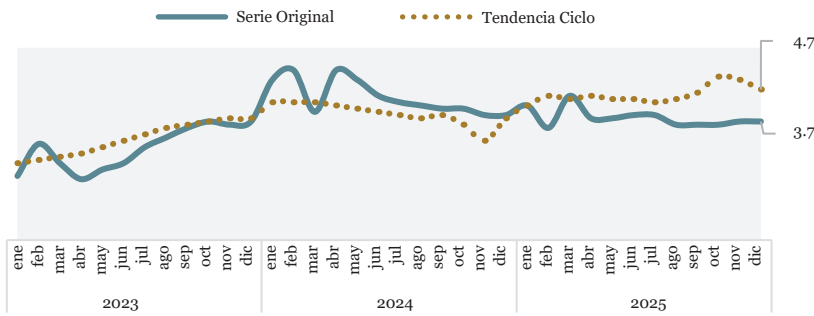
El trasfondo macro-financiero incluye dos restricciones que elevan la relevancia del enfoque preventivo: **mayor incertidumbre geopolítica**, junto con un uso más frecuente de controles a exportaciones de insumos clave y otras restricciones al comercio, además de **erosión del espacio fiscal en varios países**. Bajo ese marco, una revaluación a la baja de expectativas de productividad inducida por IA o un ajuste de precios de activos de riesgo podría activar mecanismos de retroalimentación entre las condiciones financieras, inversión y crecimiento.

COYUNTURA ECONÓMICA DOMÉSTICA

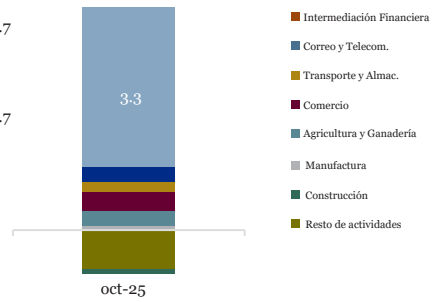
Al cierre de 2025, la coyuntura económica nacional registró un desempeño favorable, con una variación acumulada en su serie original del 3.7%, teniendo como base principalmente el aporte de la intermediación financiera, 3.3%. Por su parte, la evolución de la tendencia ciclo¹⁵ (TC) alcanzó un 4.7%, evidenciando un sólido avance de la producción durante el período de análisis.

¹⁵ Variación acumulada que excluye efectos estacionales e irregulares.

Gráfico 4. Actividad Económica Mensual (variación acumulada %)



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

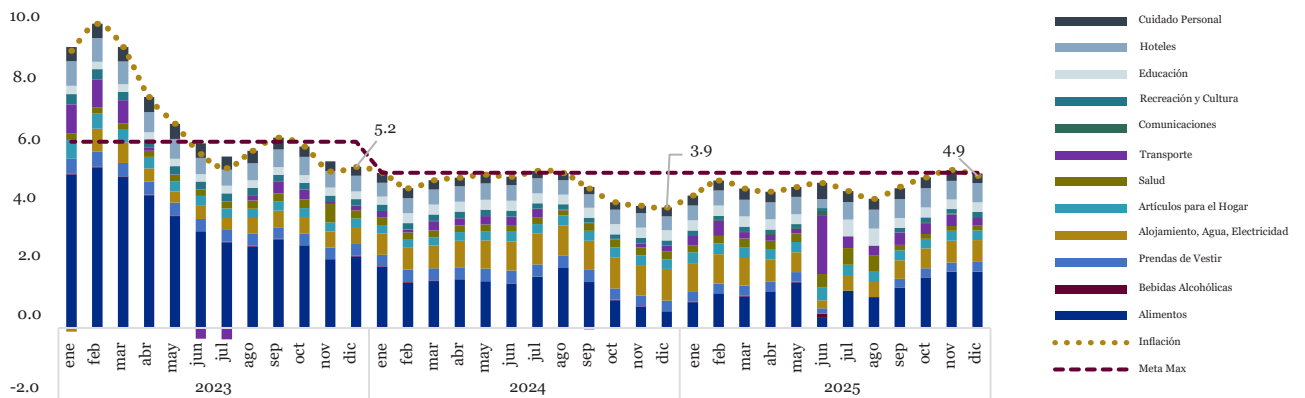


Fuente: Elaboración propia con cifras del BCH.

Las actividades económicas con mayor participación en la producción mensual correspondieron a la Intermediación Financiera (3.3%), Comercio (0.4%), Correio y Telecomunicaciones y Ganadería (0.3%) y Transporte y Almacenamiento (0.2%).

Para el último mes de 2025, la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) alcanzó 4.9%, mayor al observado para el mismo mes de 2024 (3.9%). El resultado se mantuvo dentro del rango de tolerancia establecido por la autoridad monetaria (4.0% ± 1.0 p.p.). El desempeño inflacionario se vio mermado por los subsidios aplicados a los combustibles y a la energía eléctrica contribuyendo a contener la subida de precios en aproximadamente 0.63 puntos porcentuales; en ausencia de dichas intervenciones, la inflación interanual se habría situado en torno al 5.6%.

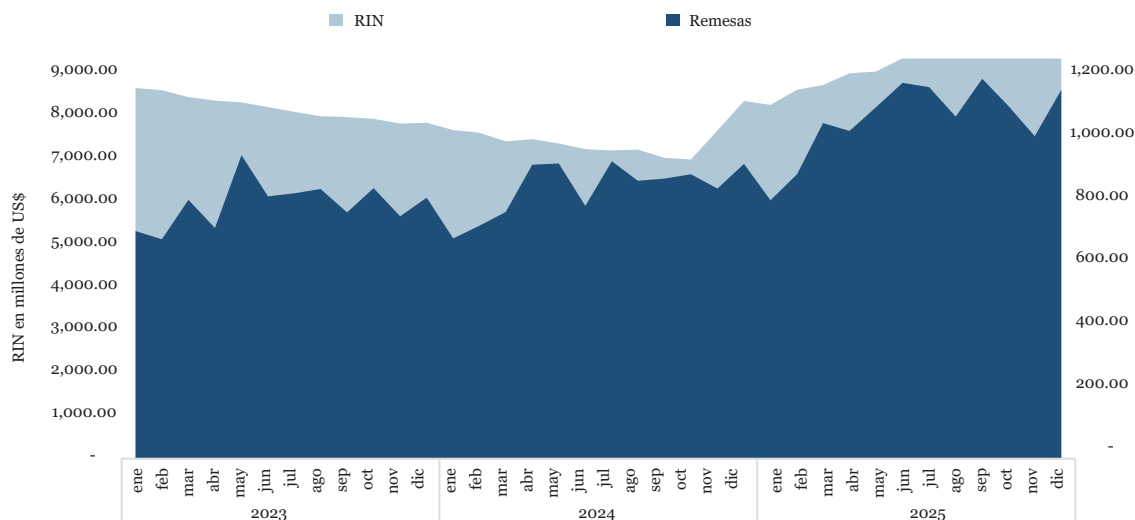
Gráfico 5. Comportamiento inflacionario (variación interanual %)



Fuente: Elaboración propia con cifras del BCH.

El monto acumulado de las Reservas Internacionales Netas (RIN) al finalizar el año 2025, alcanzaron US\$10,219.1 millones, equivalente a una cobertura de 6.3 meses de importaciones de bienes y servicios. Dicha dinámica es superior al umbral de referencia internacional de tres meses y con la meta establecida por la autoridad monetaria (≥5.0 meses). En valores interanuales, las RIN incrementaron en US\$2,169.8 millones, derivado de compras netas de divisas por US\$2,408.3 millones y desembolsos externos por US\$761.2 millones, transacciones parcialmente compensadas por el desembolso de pagos del servicio de deuda externa pública de US\$1,022.4 millones. El ingreso total de divisas regularizado a través del Banco Central de Honduras (BCH) sumó US\$22,261.8 millones, de los cuales 54.9% correspondió al flujo de remesas familiares, acumulando US\$12,212.3 millones, lo que se traduce en un crecimiento interanual de 25.3%.

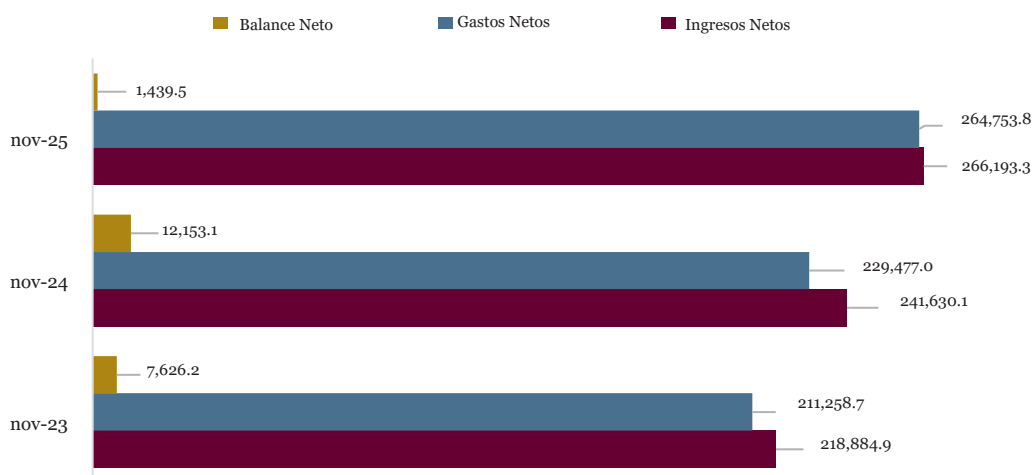
Gráfico 6. RIN y remesas familiares (flujos acumulados en millones de US\$)



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

Las cifras fiscales publicadas por la Secretaría de Finanzas **muestran a los ingresos del Sector Público No Financiero (SPNF¹⁶) al cierre de noviembre de 2025 con L266,193.3 millones**, registrando un aumento de 10.2% respecto al mismo mes del año anterior, teniendo como base el aumento de 9.0% en los ingresos tributarios. Mientras que, **el gasto total del SPNF ascendió a L264,753.8 millones**, de los cuales el 85.4% correspondió a gasto corriente. **Resultando, en un superávit fiscal de L1,439.5 millones.**

Gráfico 7. Balance Fiscal Neto SPNF (en millones de Lempiras)



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

¹⁶ 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).

2. Sistema Financiero¹⁷

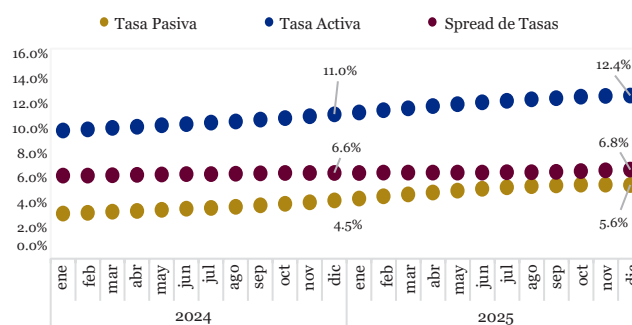
2.1 CALIDAD DE ACTIVOS

Al cierre de diciembre de 2025, los activos del sistema financiero ascendieron a **L1,230,475.2¹⁸ millones**, superiores en 8.9% (L101,068.0 millones) respecto al nivel observado en igual mes de 2024¹⁹.

Durante el período evaluado, la **cartera crediticia total del Sistema Financiero²⁰ ascendió a L735,999.4 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 59.8% del total de activos, y dentro de ella, el SBC concentró el 95.1% (L699,600.5 millones)**. La cartera directa ascendió a L690,672.6 millones, con destino principalmente a la propiedad raíz (26.2%); consumo (14.5%); comercio (13.8%); industrias (9.5%); tarjetas de crédito (9.4%); y servicios (9.0%), sectores que en conjunto explican el 82.2% del total.

En materia de tasas de interés, el diferencial del SBC se situó en **6.8 puntos porcentuales (p.p.) en diciembre de 2025, producto de la diferencia entre la tasa activa promedio (12.4%) y la pasiva (5.6%)**, ligeramente superior al margen de 6.6 p.p. reportado en igual mes de 2024. En el sexto bimestre del año se observó un ajuste de 1.4 p.p. en la tasa activa y de 1.2 p.p. en la pasiva, en línea con la transmisión de la política monetaria hacia las tasas de captación y colocación del sistema.

Gráfico 8. Spread de tasas de interés en el SBC



Fuentes: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

En cuanto a los indicadores de calidad, la **tasa de morosidad del sistema financiero alcanzó 2.6%, superior en 0.4 p.p. respecto al nivel de 2.2% registrado un año antes**; el resultado en el índice de mora²¹ se explica por el incremento del 21.0% en el saldo de cartera en mora, superior al crecimiento de 4.4% en la cartera total. **El índice de cobertura se redujo de 214.6% a 191.6%**, producto de un mayor crecimiento de la cartera crediticia en riesgo (22.9%) frente a la evolución de las estimaciones por deterioro de cartera crediticia (9.7%). 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 2.2% del año previo, resultado del incremento de 4.2% en la cartera total (L28,397.0 millones) y del aumento de 21.8% en la cartera en mora (L3,195.1 millones). En consecuencia, el índice de cobertura descendió de 216.5% a 191.1%, reflejando un crecimiento menor de 10.3% en las provisiones por deterioro (L2,381.0 millones).

Por su parte, las Sociedades Financieras de Honduras reportaron una morosidad de 2.4%, superior en 0.2 p.p. al valor de octubre de 2024 (2.2%), atribuido principalmente a un crecimiento en menor proporción de la cartera crediticia total (9.6%), frente al aumento de la cartera morosa

¹⁷ El sistema financiero está conformado por quince (15) bancos comerciales, nueve (9) sociedades financieras, un (1) banco estatal y una (1) oficina de representación.

¹⁸ Activos totales del SF para octubre de 2025: L1,200,424,109,945.74

¹⁹ Activos totales del SF para octubre de 2024: L1,079,521,751,943.26

²⁰ Saldo de cartera de créditos consolidados del Sistema Financiero.

²¹ Mora de Cartera Crediticia/Cartera Crediticia Total.

(20.3%). En diciembre de 2025 se observó un aumento en el **índice de cobertura de las Sociedades Financieras de 238.6% a 246.2%**, como resultado del incremento de sólo 2.4% en la cartera en riesgo (L11.8 millones) y del mayor aumento de 5.7% en las estimaciones por deterioro.

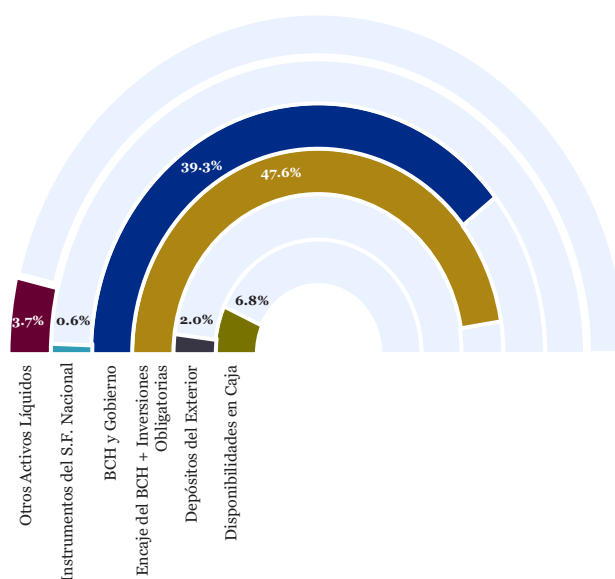
Según la información reportada por BANHPROVI al mes de diciembre de 2025, el índice de morosidad presentó un valor de 1.9%, inferior al 2.0% del mismo mes del año anterior, en un contexto de reducción del 3.2% en la cartera en mora y un aumento del 3.6% en la cartera total. El índice de cobertura disminuyó de 171.2% a 158.0%, manteniéndose por encima del umbral regulatorio mínimo establecido.

2.2 INDICADORES DE LIQUIDEZ DEL SBC

Al último mes del 2025, el índice de liquidez total diario del Sistema Bancario Comercial (SBC) se ubicó en 38.5%, superior al 32.8% registrado durante el mismo periodo de 2024, por encima del rango de referencia de 28.0%. El exceso de liquidez se ubicó en L75,561.5 millones, resultado del diferencial entre el índice de liquidez total diario²² observado y el umbral establecido, aplicado sobre el saldo total de depósitos del público.

Durante la misma fecha, los activos líquidos del SBC se posicionaron en L277,967.0 millones, donde un **47.6%** se conformó por las disponibilidades sujetas a encaje legal e inversiones obligatorias (L132,226.8 millones), **39.3%** a títulos del Gobierno y del Banco Central de Honduras, **6.8%** a disponibilidades de caja, **3.7%** a otros activos líquidos, **2.0%** a depósitos en el exterior y **0.6%** a instrumentos del sistema financiero nacional. **En cuanto a la disponibilidad de recursos de corto plazo en el mercado interbancario, esta ascendió a L145,740.2 millones**, equivalente a un **índice de liquidez sin encaje** (Activos líquidos sin encaje/Depósitos del público) **de 20.2%, superior al 13.3% del año anterior**, confirmando un fortalecimiento acelerado de la posición de liquidez operativa.

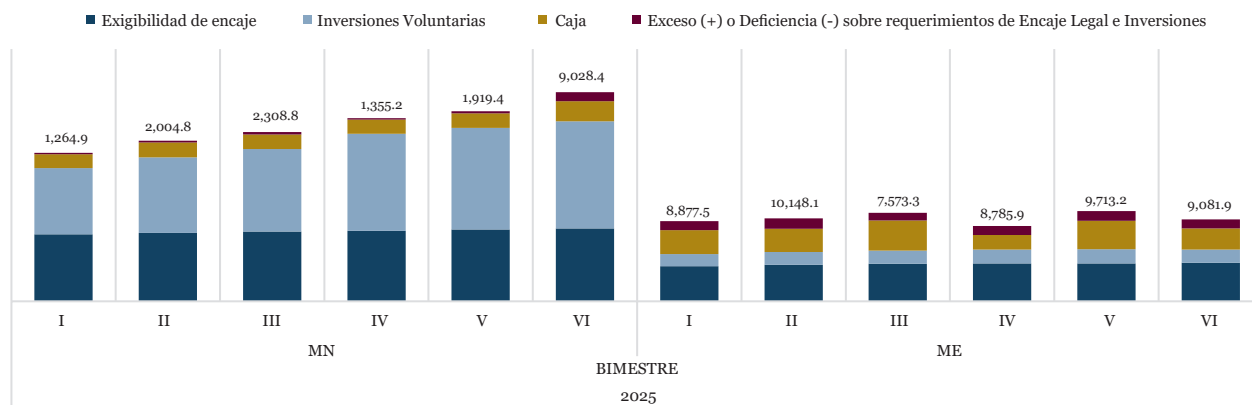
Gráfico 9. Activos Líquidos Totales del SBC (en millones de Lempiras)



Fuentes: Sistema Interno de la CNBS.

El exceso de liquidez presente en el sistema financiero, determinado por la diferencia entre las reservas computables (encaje e inversiones obligatorias) y el promedio catorcenal de exigibilidades definido por el BCH, **alcanzó L18,110.3 millones, mayor a los L11,632.6 millones del bimestre anterior.** De dicho excedente, el 50.1% (L9,081.9 millones) correspondió a moneda extranjera y el 49.9% (L9,028.4 millones) a moneda nacional (ver gráfico 10).

²² Relación entre los Activos Líquidos totales/Depósitos totales.

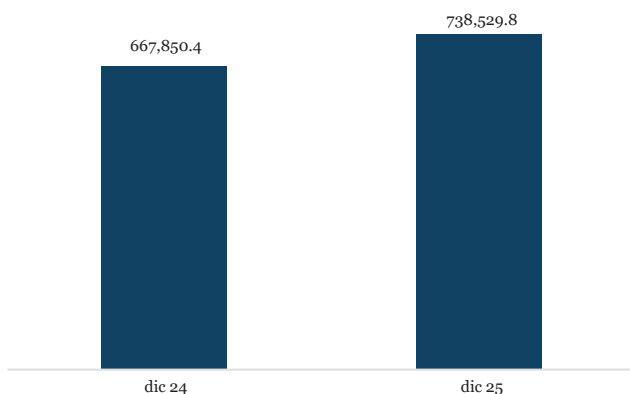
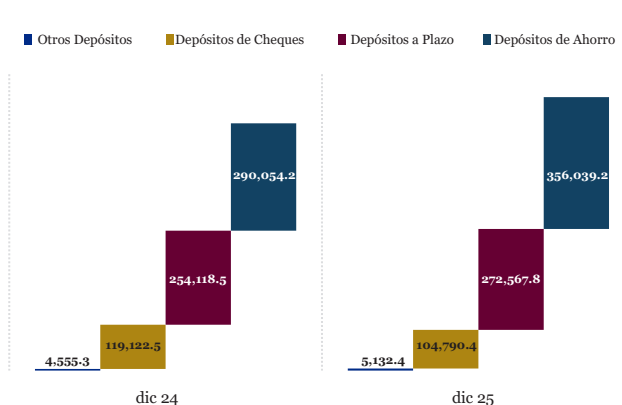
Gráfico 10. Recursos del Sistema Financiero (saldos en millones de Lempiras)

Fuente: Estado de liquidez del BCH.

2.3 DEPÓSITOS SISTEMA FINANCIERO²³

Para diciembre de 2025, los depósitos totales del sistema financiero sumaron **L738,529.8 millones**, con un **incremento interanual de 10.6%**. Las cuentas de ahorro conservaron la mayor participación dentro de las obligaciones depositarias, representando el 48.2% del total.

Con respecto a la **variación interanual de los saldos**, en diciembre de 2025, los depósitos a plazo registraron un saldo de **L272,567.8 millones**, reflejando un **incremento interanual de 7.3%** (equivalente a L18,449.3 millones), como segundo lugar en crecimiento. En primer lugar, los depósitos de ahorro que ascendieron a L356,039.2 millones, con un crecimiento de 22.7% (L65,985.0 millones); en tercer lugar, los otros depósitos²⁴ alcanzaron L5,132.4 millones, presentando una variación de 12.7% (L577.2 millones). En contraste, los depósitos en cuenta de cheques totalizaron L104,790.4 millones, registrando una disminución interanual de 12.0% (L14,332.1 millones).

Gráfico 11. Depósitos del Público del Sistema Financiero (En millones de Lempiras)**Gráfico 12. Obligaciones depositarias por tipo de depósito (En millones de Lempiras)**

Fuente: Sistema Interno de la CNBS.

²³ Incluye solamente los depósitos de Bancos Comerciales y Sociedades Financieras.²⁴ Otros depósitos: Contratos de capital reducido, Depósitos a plazo vencido, Depósitos restringidos, Cuotas anticipadas, Bancos del exterior, Costo financiero por pagar.

2.4 INDICADORES DE SOLVENCIA

En diciembre de 2025, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) de los bancos comerciales se ubicó en 14.17%, superior al 13.51% de diciembre de 2024. El resultado refleja un incremento de L9,601.5 millones (10.8%) en los recursos de capital, impulsado por el aumento tanto del capital complementario (L2,291.6 millones en utilidades retenidas) como del capital primario (L7,045.8 millones en acciones comunes). Por su parte, los activos ponderados por riesgo crecieron un 5.7%, respecto del mismo mes del año anterior.

Las instituciones supervisadas registran indicadores de adecuación de capital iguales o superiores al mínimo (12.5%) establecido en la normativa.



Para diciembre de 2025, las Sociedades Financieras registraron una disminución en su indicador de adecuación de capital, de 27.72% en diciembre de 2024 a 26.58% al finalizar dicho mes de 2025. El resultado en este indicador se derivó del menor crecimiento de los recursos de capital por L543.4 millones (8.6%), principalmente de las utilidades de años anteriores; y del aumento en un 13.3% 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 156.4% al cierre de diciembre de 2025, superior en 9.7 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 L528.1 millones; y por otro, a la reducción del 1.7% en los activos ponderados por riesgo, que representó una disminución de L127.3 millones, principalmente en los activos con ponderación del 100.0%.

2.5 INDICADORES DE RENTABILIDAD

La rentabilidad patrimonial (ROE) de los bancos comerciales se incrementó de 13.4% en diciembre de 2024 a 14.3% en 2025, influenciada por el incremento de 10.0% (L7,208.9 millones) en el capital y reservas promedio, y un aumento del 17.2% (L1,666.1 millones) en las utilidades anualizadas. La rentabilidad sobre activos (ROA) se mantuvo en niveles estables (1.0% en 2024 y 1.0% en 2025).

En diciembre 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 14.9 en diciembre de 2024 al 13.3% en el mismo período en 2025. De igual forma, la rentabilidad sobre activos descendió del 3.4% al 2.9%.

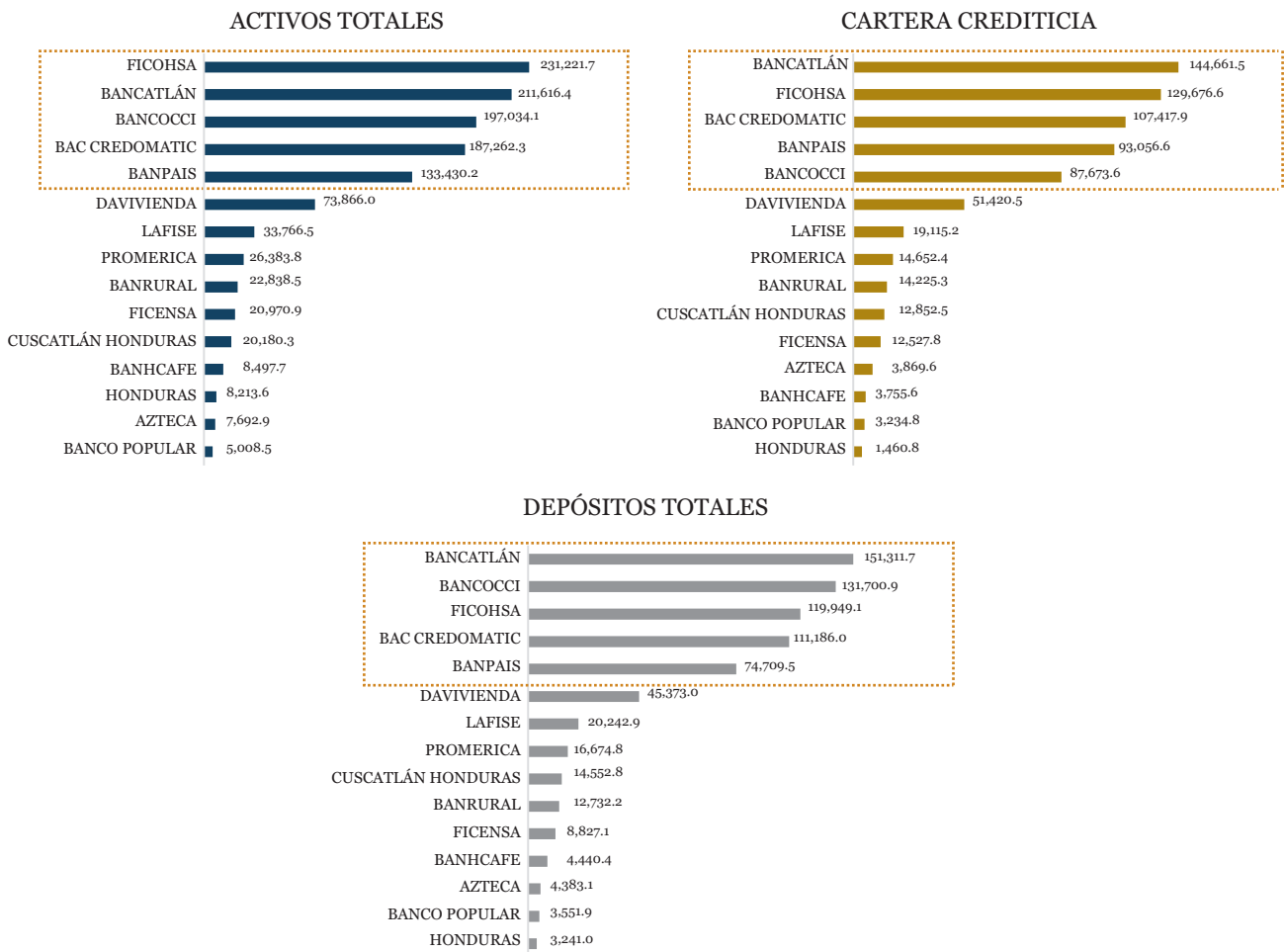
Para el mes de diciembre de 2025, BANHPROVI registró una rentabilidad patrimonial (ROE)²⁵ de 4.5%, inferior al 4.9% observado en el mismo mes de 2024, explicado por el incremento del 4.9% en el saldo promedio de capital y reservas, en contraste con la disminución del 3.8% en las utilidades anualizadas respecto al período homólogo anterior. En cuanto a la rentabilidad sobre activos (ROA), esta se situó en 4.1%, inferior al 4.2% registrado en diciembre de 2024.

²⁵ Utilidades/Capital.

2.6 POSICIÓN DEL SISTEMA BANCARIO COMERCIAL²⁶

Al 31 de diciembre 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 operativos.

Gráfico 13. Ranking del SBC según principales indicadores financieros diciembre de 2025 (cifras en millones de Lempiras)



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

²⁶ Dashboard - Informes y cifras de las supervisadas

3. Organizaciones Privadas de Desarrollo Financieras (OPDF)

3.1 CALIDAD DE ACTIVOS

Al cierre de 2025, los activos de las Organizaciones Privadas de Desarrollo Financiero (OPDF) totalizaron L5,920.4 millones, lo que representa un crecimiento interanual de 6.9% (L380.7 millones) respecto a diciembre de 2024. La variación respondió principalmente al aumento de 53.0% en las disponibilidades líquidas y a la expansión de 40.8% (L58.5 millones) en activos de propiedad, planta y equipo (bienes muebles e inmuebles).

El índice de morosidad²⁷ de la cartera de créditos se situó en 7.0% al cierre de 2025, levemente inferior al 7.1% registrado un año antes. La reducción obedeció a la contracción interanual de 4.8% en el saldo de cartera en mora (L16.6 millones), comportamiento que superó la expansión de 2.4% en la cartera total. La cobertura alcanzó 100%, por debajo del 107.8% observado en diciembre de 2024.



En diciembre de 2025, el índice de morosidad de cartera en las OPDF fue del 7.0%.

3.2 INDICADORES DE LIQUIDEZ

En diciembre de 2025, las disponibilidades líquidas ascendieron a L1,143.4 millones, monto superior en 53.0% (L395.9 millones) frente al mismo mes del año previo. El aumento se vinculó con el mayor nivel de depósitos del público y con la recuperación en préstamos y cuentas por cobrar diversas.

Los depósitos totales alcanzaron L1,686.5 millones, con una variación interanual positiva de 14.3% (L210.8 millones). Dentro de esta estructura, los depósitos de ahorro registraron el mayor dinamismo, con un incremento de 14.5% (L160.6 millones), mientras los depósitos a plazo aumentaron 13.4% (L49.4 millones).

3.3 INDICADORES DE RENTABILIDAD

Las utilidades de las OPDF disminuyeron 2.3% (L7.8 millones), situación que incidió en la reducción del índice de rentabilidad patrimonial, el cual pasó de 15.8% a 13.4%. La rentabilidad sobre activos (ROA) se ubicó en 5.7%, inferior al 6.2% registrado en diciembre de 2024. En términos de solvencia, el índice patrimonial alcanzó 48.2%, superior al 45.7% observado un año antes.

La solvencia de las OPDF se mantiene estable en diciembre de 2025: 48.2%.



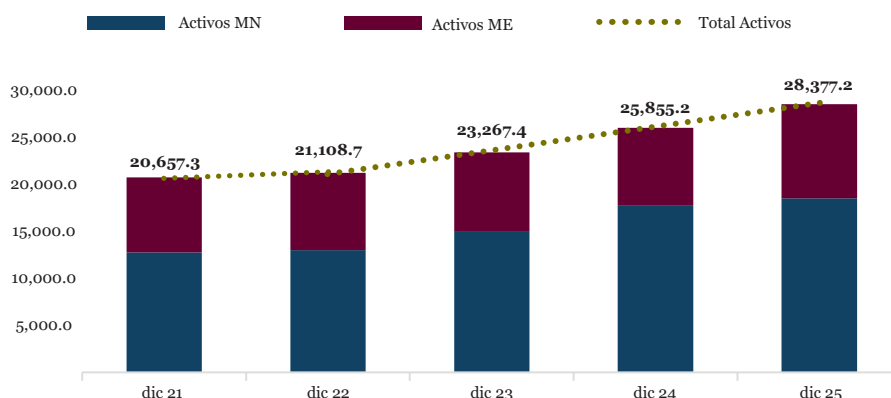
²⁷ Relación entre las variables "Cartera en mora/Cartera crediticia total".

4. Sistema Asegurador

4.1 CALIDAD DE ACTIVOS

Al cierre de 2025, los activos del sistema asegurador totalizaron L28,377.2 millones, con un crecimiento interanual de 9.8% (L2,522.0 millones) en comparación con diciembre de 2024. La expansión se explicó por el aumento en inversiones financieras, primas por cobrar y deudas a cargo de reaseguradoras y reafianzadoras.

Gráfico 14. Evolución de Activos Sistema Asegurador (cifras en millones de Lempiras)



Fuentes: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

Las inversiones financieras constituyeron el principal componente del activo, con una participación de 50.0% (L14,189.9 millones) y un crecimiento interanual de 6.7% (L893.2 millones). La variación se concentró en valores emitidos por el Gobierno Central, el Banco Central de Honduras y otras entidades estatales, cuyo saldo agregado ascendió a L1,079.8 millones.

Las primas por cobrar representaron el segundo rubro en importancia, con L5,117.4 millones (18.0% del total), seguidas por las deudas a cargo de reaseguradoras y reafianzadoras, que sumaron L4,670.8 millones (16.5% de los activos).

4.2 PASIVOS

En diciembre de 2025, las obligaciones totales del sistema asegurador se ubicaron en L18,243.7 millones. Las reservas técnicas y matemáticas ascendieron a L8,080.9 millones, con un incremento interanual de 7.2% respecto a los L7,535.2 millones registrados al cierre de 2024. La variación se asoció al crecimiento en seguros de accidentes y enfermedades, seguros generales y seguros de vida.

Las reservas para siniestros alcanzaron L3,983.3 millones, con una expansión de 11.7% frente a los L3,566.6 millones del año anterior, en línea con mayores obligaciones derivadas de reclamaciones retenidas.

Las reservas técnicas y matemáticas representan el 44.3% del total de los pasivos.

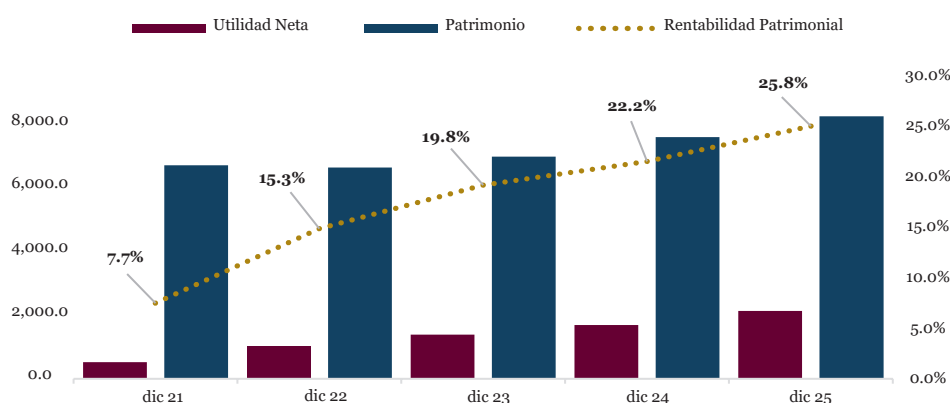


4.3 INDICADORES DE RENTABILIDAD

Las utilidades del sistema asegurador totalizaron **L2,080.3 millones en diciembre de 2025, superiores en 26.2% (L431.3 millones) a las registradas en igual período de 2024**. El índice de rentabilidad patrimonial (ROE) se ubicó en 25.8%. Por su parte las primas netas sumaron L20,181.7 millones, con un crecimiento interanual de 9.4% (L1,740.0 millones). Los ingresos financieros aumentaron 53.0% (L624.7 millones), mientras los siniestros netos retenidos crecieron 6.8% (L242.0 millones).

El patrimonio alcanzó L10,133.4 millones, equivalente al 35.7% de los activos totales. En términos absolutos, el patrimonio se incrementó en L1,067.2 millones (11.8%), impulsado por el aumento de L369.2 millones en resultados acumulados de ejercicios anteriores y L431.3 millones en utilidades generadas durante 2025. **En materia de solvencia, el sistema registró una cobertura equivalente a 3.4 veces el Patrimonio Técnico de Solvencia (PTS), superior a las 3.3 veces observadas en diciembre de 2024.**

Gráfico 15. Rentabilidad Patrimonial Sistema Asegurador



Fuentes: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera.

4.4 SINIESTRALIDAD

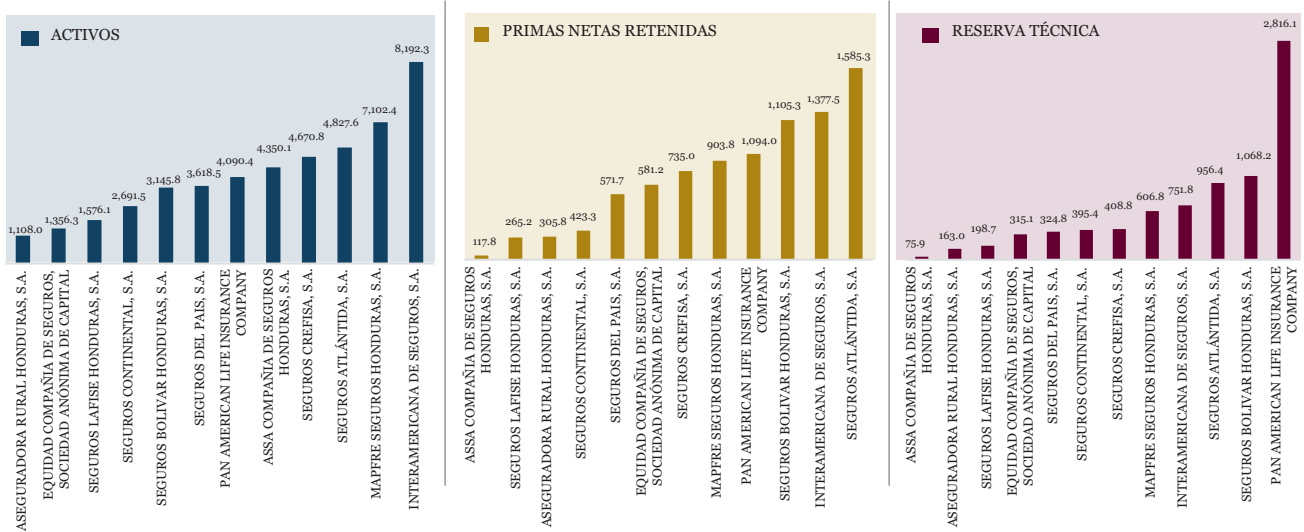
La siniestralidad retenida representó **42.1% del riesgo retenido, por encima del 41.9% registrado un año antes. La variación respondió al incremento de 6.3% en las primas netas retenidas, en contraste con el crecimiento de 6.8% en los siniestros netos retenidos**. El total de siniestros reportados ascendió a L8,799.9 millones, distribuidos de la siguiente manera: 40.5% en seguros generales, 31.4% en seguros de accidentes y enfermedades y 22.8% en seguros de vida (23.7% en diciembre de 2024).

Las primas cedidas a reaseguradores aumentaron 12.1% (L1,201.6 millones) y representaron 55.1% del total de primas netas, proporción superior al 53.8% observado un año antes.

4.5 POSICIÓN DEL SISTEMA ASEGURADOR²⁸

Al cierre del sexto bimestre, la estructura del mercado evidencia concentración en tres instituciones que ocupan los primeros lugares en activos, primas netas retenidas y reservas técnicas, con una participación significativa en los principales indicadores financieros. Las demás entidades se distribuyen en posiciones intermedias y finales, configurando una composición sectorial heterogénea.

²⁸ Dashboard - Informes y cifras de las supervisadas

Gráfico 16. Ranking del sistema asegurador según principales indicadores del sector diciembre 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.

5. Fondos de Pensiones

5.1 INSTITUTOS PÚBLICOS DE PREVISIÓN SOCIAL (IPPS)²⁹

ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2025, los cinco institutos públicos de previsión social registraron activos por L229,929.6 millones, con un incremento anual de 11.5% (L23,743.4 millones), resultado del crecimiento de las inversiones financieras por L14,631.6 millones.



Las inversiones financieras de los IPPS significaron el 65.6% de los activos al finalizar diciembre de 2025.

El portafolio de inversiones continúa representando el principal componente del activo, con una participación del 65.6% (L150,814.8 millones), seguido por la cartera crediticia, que concentró el 19.7% (L45,189.8 millones).

PATRIMONIO

El patrimonio acumulado a finales de 2025 ascendió a L110,400.1 millones, reflejando un aumento de 14.4% frente al reportado en diciembre de 2024 (L96,530.6 millones). El comportamiento ascendente responde a mayor volumen de los excedentes acumulados y del ejercicio.

²⁹ Según Circular SPV No. 13/2024 de fecha 17 de diciembre 2024, a partir de enero 2025 los IPPS elaboraran y presentaran los estados financieros según Marco Contable basado en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

EXCEDENTES

En el año 2025 los excedentes totalizaron L21,988.8 millones, que significan 50.9% más que los generados en 2024 (L14,570.2 millones), debido al mayor dinamismo en el crecimiento de los ingresos (23.5%) en comparación al aumento de los gastos (8.0%).

Los excedentes de los IPPS crecieron 50.9%.



5.2 ADMINISTRADORAS DE FONDOS PRIVADOS (AFP)

El sistema privado, integrado por cuatro administradoras, reportó activos por L2,310.6 millones al cierre de diciembre de 2025, cifra superior en 4.9% a la reportada al finalizar el 2024, producto del incremento de 9.7% de las inversiones. En la estructura de los activos siguen predominando las inversiones financieras con el 89.0% del total (L2,057.5 millones), mientras el 11.0% restante perteneció a otros activos.

Al 31 de diciembre de 2025, los activos totales de las AFP aumentaron 4.9% respecto a la misma fecha del año anterior.



El patrimonio alcanzó L1,978.7 millones, superando en 6.4% el registrado en diciembre de 2024, como consecuencia de mayores resultados acumulados y del ejercicio. Las utilidades del ejercicio 2025 sumaron L428.4 millones, lo que representó un aumento anual de 8.7%, derivado de un alza en los ingresos por L166.4 millones, reducidos por los gastos adicionales de L132.2 millones.

FONDO ADMINISTRADO

Al cierre de diciembre de 2025, los activos del fondo administrado por las AFP totalizaron L61,811.4 millones, con un crecimiento anual de 14.8%, principalmente impulsado por 12.9% (L6,385.0 millones) más en inversiones financieras netas. Asimismo, el portafolio de inversiones mantuvo una posición dominante con 90.4% (L55,860.3 millones) de participación.

Los Bonos del Sector Público conservaron la mayor participación del portafolio de inversiones con el 36.4%, seguidos por los Certificados de Depósito (30.0%), Otros Instrumentos de Inversión (18.0%), y Bonos de la Empresa Privada (15.6%). Los recursos administrados del fondo sumaron L61,714.2 millones, lo que representa un incremento anual de 14.8%.



El portafolio de inversiones financieras representa el 90.4% de los activos totales del fondo administrado por las AFP

5.3 REGIMEN DE APORTACIONES PRIVADAS (RAP)

ACTIVOS

Al cierre de diciembre de 2025, los activos totales del RAP alcanzaron L45,535.1 millones, con una variación interanual de 17.7% frente a diciembre de 2024. La expansión patrimonial estuvo asociada, principalmente, al dinamismo de la cartera crediticia, cuyo saldo pasó de L9,903.3 millones en diciembre de 2024 a L16,797.6 millones en diciembre de 2025, equivalente al 36.9% del activo total.

En la estructura del balance, las inversiones mantuvieron la mayor participación, con 58.9% del total (L26,823.2 millones). Las disponibilidades registraron un incremento interanual de 83.7%. En contraste, otras partidas del activo mostraron variaciones negativas: otros activos disminuyeron 13.4%, las cuentas por cobrar se redujeron 13.7% y el total de inversiones presentó una contracción de 1.3%.

INVERSIONES

Las inversiones continuaron como el principal componente del activo; sin embargo, evidenciaron una reducción interanual de 1.3%, al situarse en L26,823.2 millones, inferior a los L27,180.3 millones observados en diciembre de 2024.

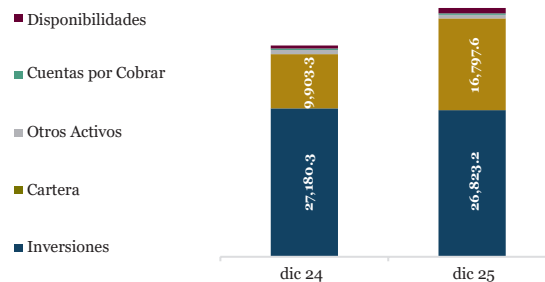
La variación respondió a ajustes en diversas subcategorías, particularmente en las inversiones temporales, que se contrajeron 24.0% y concentraron 46.2% del total invertido. Asimismo, los bonos del programa “Vivienda para la Gente” registraron una disminución de 5.4%. Durante el período se identificaron colocaciones hacia otras inversiones por L4,423.1 millones, junto con un incremento de 7.6% en acciones y participaciones, cuyo saldo ascendió a L72.3 millones. (Ver gráfico 18)

CARTERA

La cartera crediticia mostró un crecimiento interanual de 80.2%, al pasar de L8,443.7 millones en diciembre de 2024 a L15,215.6 millones en diciembre de 2025. La línea de inversión registró una expansión de 9.3%, desde L1,276.7 millones hasta L1,395.3 millones al cierre de 2025, representando 8.3% del total de la cartera.

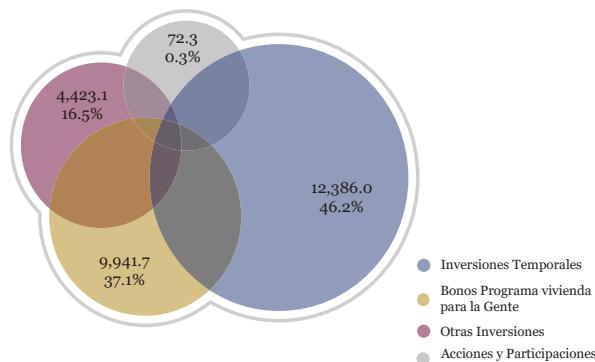
Los préstamos vigentes concentraron 90.6% del saldo total, con L15,215.6 millones, superior en 80.2% respecto al año anterior. La cartera en mora se redujo 20.4%, hasta L126.2 millones, mientras los préstamos vencidos disminuyeron 5.2%, reflejando una menor incidencia relativa de saldos en incumplimiento en comparación con el período previo.

Gráfico 17. Activos totales del RAP (en millones de Lempiras)



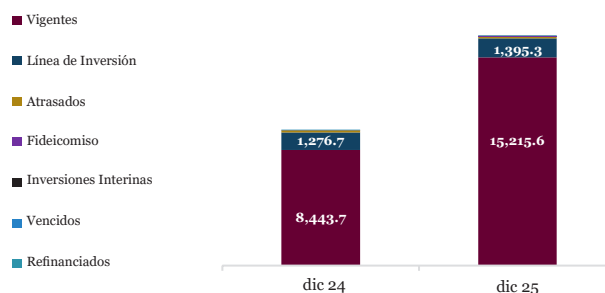
Fuentes: Sistema Interno de la CNBS.

Gráfico 18. Composición de las Inversiones RAP (en millones de Lempiras y % de participación)



Fuentes: Sistema Interno de la CNBS.

Gráfico 19. Composición del portafolio crediticio RAP (en Lempiras)



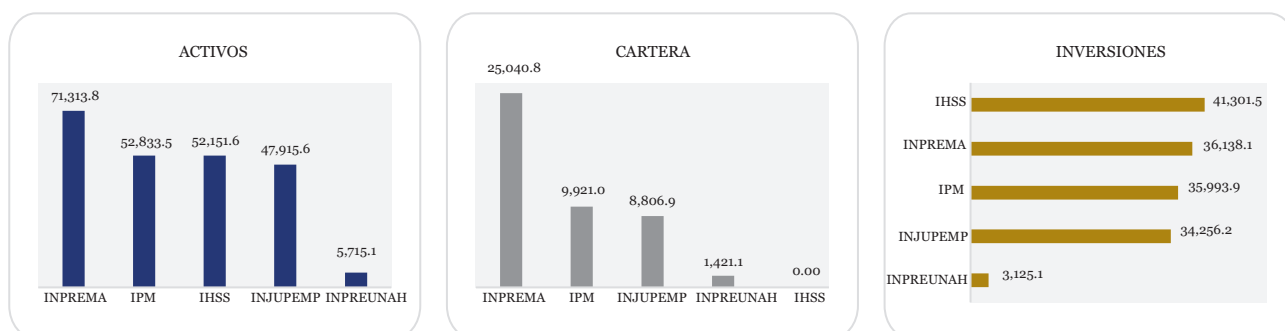
Fuentes: Sistema Interno de la CNBS.

5.4 POSICIÓN DEL SISTEMA PROVISIONAL

Sistema Previsional Público

Al cierre de diciembre de 2025, las instituciones públicas de previsión social evidenciaron una configuración heterogénea en la composición de sus balances, particularmente en los niveles de activos totales, inversiones financieras y cartera crediticia. Dos entidades concentraron la mayor proporción de activos y de cartera dentro del conjunto del sistema, mientras que en el resto de las instituciones predominó una participación relativa más elevada del componente de inversiones dentro de la estructura patrimonial. Dicho comportamiento responde a esquemas diferenciados de asignación de recursos, alineados con los lineamientos propios de cada entidad en materia de gestión financiera, perfil de riesgo y objetivos institucionales.

Gráfico 20. Ranking del Sistema Previsional Público, principales indicadores (cifras en millones de Lempiras)

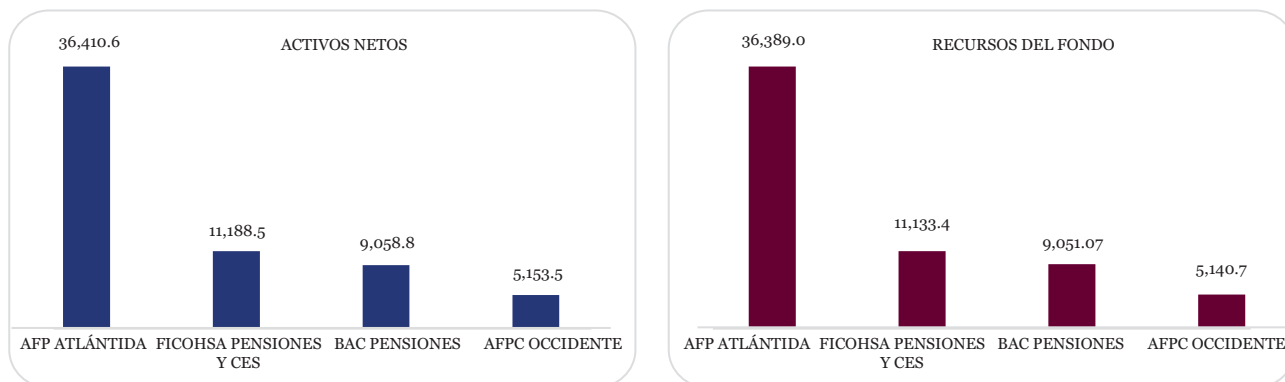


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con cifras de la CNBS.

Sistema Previsional Privado

Al 31 de diciembre de 2025, las entidades de previsión privada presentaron una estructura diferenciada en términos de activos netos y recursos administrados. Una administradora concentró la mayor participación relativa en ambos indicadores dentro del sistema, en tanto que las demás registraron magnitudes acordes con sus respectivas trayectorias de expansión y grado de consolidación operativa. La relación entre activos netos y recursos gestionados se mantuvo consistente en cada institución, evidenciando una composición patrimonial alineada con el volumen total bajo administración y con los parámetros operativos que rigen el funcionamiento del sistema previsional privado.

Gráfico 21. 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.



GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DE HONDURAS



**COMISIÓN NACIONAL
DE BANCOS Y SEGUROS**