

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA



marzo
2026

COMISIÓN NACIONAL DE BANCOS Y SEGUROS
Tegucigalpa, Honduras



Aclaratoria

La información base para la elaboración de este documento con cifras al mes de marzo del año 2026 de las Instituciones Bancarias, Sociedades Financieras, Instituciones de Seguro y Previsionales supervisadas. El análisis descriptivo, considera exclusivamente las cifras proporcionadas a este Ente Supervisor, bajo la responsabilidad de las instituciones supervisadas.

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

Derechos Reservados © 2026

CONTENIDO

	RESUMEN EJECUTIVO	6
01	ESCENARIO MACROECONÓMICO	9
	1.1 PANORAMA MACROECONÓMICO INTERNACIONAL	9
	1.2 PANORAMA DE LA ESTABILIDAD FINANCIERA REGIONAL	12
	ACTIVIDAD ECONÓMICA E INFLACIÓN EN CENTROAMERICA	12
	INDICADORES DE RIESGO PAÍS REGIONALES	13
	CARTERA CREDITICIA REGIONAL E ÍNDICE DE MOROSIDAD	15
	1.3 PANORAMA LOCAL	16
	SECTOR REAL	16
	SECTOR FISCAL	18
	SECTOR EXTERNO	19
	SECTOR MONETARIO	20
02	DINÁMICA DEL CRÉDITO	21
	2.1 DEMANDA DE CRÉDITO	22
	EMPRESAS	22
	HOGARES	23
	SECTOR INMOBILIARIO	25
	2.2 OFERENTES DE CRÉDITO	27
	SISTEMA FINANCIERO	27
	INTERMEDIARIOS NO BANCARIOS	33
03	RESILIENCIA DEL SISTEMA FINANCIERO	39
	3.1 PANORAMA ECONÓMICO FINANCIERO	39
	MAPA DE CALOR	39
	ÍNDICE DE ESTABILIDAD FINANCIERA	40
	INDICADORES DE ESTABILIDAD FINANCIERA	41
	3.2 IDENTIFICACIÓN DE RIESGOS	42
	RIESGO DE CRÉDITO	43
	RIESGO DE MERCADO	44
	RIESGO DE LIQUIDEZ	45
	RIESGO CLIMÁTICO	46
	3.3 PRUEBAS DE ESTRÉS DEL SISTEMA FINANCIERO	47
04	MEDIDAS REGULATORIAS	49
	4.1 MEDIDAS MACROPRUDENCIALES	49
	4.2 MEDIDAS MICROPRUDENCIALES	50
	4.3 ACTUALIZACIÓN DEL IPC A LA BASE DICIEMBRE 2025=100	50
05	ANEXO	51
	5.1 INDICADORES DE ESTABILIDAD FINANCIERA	51



GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DE HONDURAS



Abog. Nicolás J. García Pineda

Comisionado Presidente Comisión Nacional de Bancos y Seguros

Lic. Julieta Suazo Franco

Comisionada Propietaria

Abog. Gustavo Solórzano

Comisionado Propietario

ANÁLISIS, DISEÑO Y DESARROLLO DEL CONTENIDO

Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Gerencia de Estudios Económicos, Regulación, Competencia e Innovación Financiera (GEERCIF)

SIGLARIO

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

RESUMEN EJECUTIVO

PANORAMA MACROECONÓMICO

Escenario Global

- Durante el primer trimestre de 2026 la economía mundial continuó desenvolviéndose en un entorno caracterizado por divergencias en el desempeño de las principales economías, condiciones financieras aún restrictivas y persistencia de tensiones comerciales y geopolíticas. De acuerdo con la actualización de abril de 2026 de las *Perspectivas de la Economía Mundial* del Fondo Monetario Internacional (FMI), el crecimiento global se ubicaría en torno a **3.4% en 2025 y 3.1% en 2026**, con una moderación hacia **3.2% en 2027**. Este desempeño refleja que el estallido de la guerra en Oriente Medio ha detenido abruptamente las perspectivas mundiales. El cierre del estrecho de Ormuz y los daños a las instalaciones de producción para el suministro mundial de hidrocarburos, podrían causar un impacto energético de una magnitud sin precedentes.
- En contraste, la región **CAPARD** mantuvo un dinamismo superior al promedio latinoamericano. Según el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) regional, el crecimiento promedio alcanzó **4.6% a marzo de 2026**, por encima del **3.9% registrado en marzo de 2025**. Este desempeño evidencia la resiliencia de la región, respaldada **por flujos de remesas robustos, mayor dinamismo del comercio intrarregional y una recuperación gradual de la demanda interna**, factores que han contribuido a sostener la actividad económica en un contexto internacional de crecimiento moderado.

Escenario Local

- **A marzo de 2026, la actividad económica medida por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró un crecimiento acumulado de 4.0%, ligeramente inferior al 4.1% observado en igual período de 2025.** No obstante, la economía mantuvo una trayectoria de expansión sostenida, con un crecimiento promedio cercano a 3.4%, respaldado principalmente por el consumo de los hogares y el flujo de remesas familiares. Entre las actividades con mayor aporte al crecimiento destacaron intermediación financiera, telecomunicaciones, comercio, agricultura, industria manufacturera, reflejando el desempeño de actividades (alimentos y Bebidas, Textiles y productos de vestir).
- **La inflación interanual se ubicó en 3.9% a marzo de 2026, inferior al 4.5% registrado en el mismo periodo de 2025, permaneciendo dentro del rango de tolerancia de la Autoridad Monetaria (4.0% ± 1.0).** Entre los rubros con mayor incidencia destacaron transporte, alimentos y bebidas no alcohólicas, y salud.
- **En el sector externo, el déficit de la balanza comercial se redujo a US\$49.1 millones, menor al registrado en 2025 (US\$1,468.7 millones),** favorecido por el crecimiento de las exportaciones, que alcanzaron US\$3,612.2 millones (11.5%), impulsadas principalmente por el incremento en los precios internacionales del café, banano y camarones. Las importaciones totalizaron US\$5,031.8 millones, reflejando mayores compras de mercancías generales y suministros industriales. En cuanto a la posición externa, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron US\$11,152.7 millones, equivalentes a 6.6 meses de importaciones, nivel superior al parámetro internacional de referencia. Por su parte, las remesas familiares ascendieron a US\$15,241.4 millones, representando 54.9% del ingreso total de divisas.

- **En relación con los flujos de inversión, la Inversión Extranjera Directa (IED) acumulada al cuarto trimestre de 2025 se situó en US\$881.2 millones, inferior en US\$19.5 millones respecto al mismo período de 2024.** Los mayores flujos se concentraron en actividades financieras y de seguros, así como en industria para transformación, y comercio, mientras que el transporte, almacenaje y telecomunicaciones registró una reducción interanual en los montos recibidos.
- **En el ámbito monetario, la base monetaria restringida alcanzó L167,481.3 millones al cierre del primer trimestre de 2026, equivalente a un incremento interanual de L34,868.1 millones.** Asimismo, el saldo de billetes y monedas en circulación se ubicó en L87,848.9 millones, con un crecimiento interanual de 19.8%, evolución consistente con el dinamismo de la actividad económica y las condiciones de liquidez prevalecientes.
- Entre las medidas macroprudenciales destaca la **aprobación un nuevo Reglamento para la Negociación en el Mercado Organizado de Divisas (MOD) por parte del directorio del BCH.** En cuanto microprudenciales aprobadas por la CNBS, destacaron la **actualización del Reglamento de Inversiones de los Fondos Públicos de Pensiones**, orientada a fortalecer seguridad, liquidez y diversificación, **y la modificación del Reglamento de Tarjetas de Crédito y Financiamiento**, dirigida a mejorar la protección al usuario y la transparencia en el cálculo del interés corriente.

FACTORES CLAVES DE LA ESTABILIDAD DEL SISTEMA FINANCIERO

El análisis a marzo de 2026 evidencia un sistema financiero estable, con posiciones adecuadas de capital, liquidez y reservas externas. Las pruebas de estrés muestran que, si bien algunos indicadores se acercan a sus umbrales prudenciales bajo escenarios adversos severos, el sistema mantiene capacidad para absorber choques sin comprometer su funcionamiento esencial.

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

Índice de Estabilidad Financiera

A marzo de 2026, el Índice de Estabilidad Financiera (IEF) se ubicó en -1.28, por debajo del -0.33 registrado en 2025. Este resultado refleja una moderación en las condiciones de estabilidad financiera, en línea con un proceso de normalización tras el elevado desempeño observado en el período previo, caracterizado por una recuperación económica más marcada. No obstante, el valor negativo del indicador continúa evidenciando niveles reducidos de tensión en el sistema financiero, lo que sugiere que las instituciones mantienen una adecuada capacidad para absorber choques y operar de manera eficiente en el entorno macroeconómico vigente.

Indicadores de Desempeño

- **El indicador de desempeño se situó en -0.73 en marzo de 2026, evidenciando un entorno de rentabilidad favorable para las instituciones financieras.** Este resultado estuvo asociado al incremento interanual en los ingresos financieros, particularmente por mayores ingresos por intereses derivados de la expansión del crédito, así como por un menor costo relativo en el pago de intereses.
- No obstante, el **crecimiento del patrimonio y de los activos del sistema financiero** fue superior al aumento de las utilidades, lo que moderó parcialmente los indicadores de rentabilidad. En este

contexto, los **bancos comerciales registraron un leve incremento en el ROA cercano a 0.1 puntos porcentuales**, mientras que el **ROE se mantuvo relativamente estable**, reflejando una evolución consistente con el proceso de expansión del balance del sistema financiero.

- **El sector asegurador presentó un desempeño robusto, con ROA de 6.9% y ROE de 20.8%**, respaldado por un fortalecimiento del patrimonio técnico y un índice de solvencia de 3.8, ligeramente inferior al 3.9 registrado a marzo de 2025.

Indicadores de Calidad de Activo

- **El indicador de calidad de activos se ubicó en -0.63 en marzo de 2026**, evidenciando una **mejora en la calidad crediticia del sistema financiero**. Este comportamiento se observó a pesar del leve incremento del índice de mora total, que alcanzó 2.8% de la cartera, ligeramente superior al 2.7% registrado en 2025, manteniéndose en niveles acotados y consistentes con el dinamismo de la actividad económica.
- **Asimismo, la mejora en los indicadores de mora fue generalizada en varios destinos de crédito**. En particular, el sector construcción registró la menor tasa de morosidad (1.3%), lo que contribuyó a fortalecer la calidad de la cartera del sistema financiero.

Indicadores de Liquidez

- **Los coeficientes de activos líquidos y de corto plazo se ubicaron por encima de los niveles de 2025 y cercanos a sus promedios históricos**, confirmando la solidez del sistema para cubrir obligaciones inmediatas. La brecha de fondeo permaneció en un nivel intermedio, en un contexto de crecimiento moderado del crédito.

Indicadores de Penetración Sectorial

- **El Índice de Penetración Sectorial se ubicó en -1.35 al cierre del primer trimestre de 2026, consistente con el crecimiento sostenido de los depósitos del sistema financiero**. En este contexto, el índice de penetración de depósitos alcanzó 68.77%, ligeramente superior al 66.5% observado en 2025.
- Por su parte, el crédito al sector privado ha mantenido una trayectoria de expansión desde finales de 2021, alcanzando una **relación crédito/PIB cercana al 60% en 2026**, lo que refleja un proceso gradual de **profundización financiera y mayor intermediación bancaria en la economía**.

Indicadores de Mercado

- **El indicador de mercado se situó en -1.34 en marzo de 2026**, asociado principalmente a la evolución de la posición neta en moneda extranjera de los bancos comerciales, la cual alcanzó 13.8%, superior al 10.1% registrado en 2025.
- Este nivel se mantiene **dentro de los límites prudenciales establecidos por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS)** para la posición en moneda extranjera (posición corta de hasta 5% y posición larga de hasta 20%), lo que sugiere que **la exposición al riesgo cambiario permanece contenida y bajo parámetros regulatorios adecuados** para preservar la estabilidad del sistema financiero.

El entorno macroeconómico y financiero al cierre del primer trimestre de 2026 confirma que Honduras mantiene un sistema financiero sólido, estable y resiliente, respaldado por niveles adecuados de capital, liquidez y reservas internacionales. Si bien persisten riesgos asociados al crédito, la calidad de activos, la exposición cambiaria, así como a factores tecnológicos y climáticos, la evidencia indica que las instituciones financieras cuentan con colchones suficientes para absorber choques moderados e incluso severos.

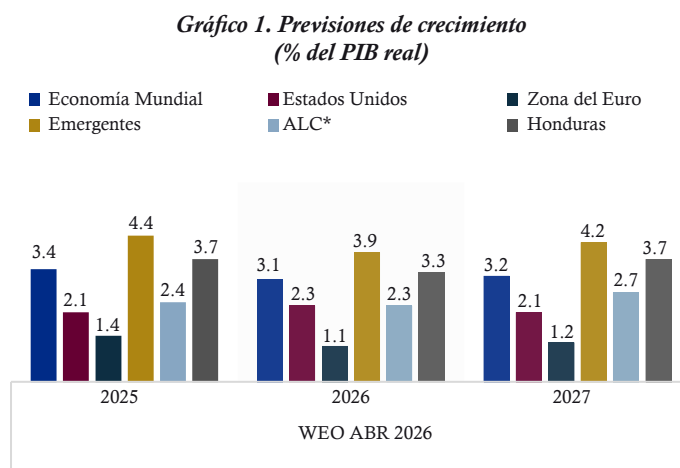
El principal desafío radica en preservar el equilibrio alcanzado, fortaleciendo la gestión integral de riesgos, profundizando el monitoreo de los segmentos más sensibles (hogares, crédito de consumo y exposición en moneda extranjera) y consolidando las reformas regulatorias orientadas a reforzar la protección al usuario financiero y la estabilidad del sistema.

I. PANORAMA MACROECONÓMICO

1.1 PANORAMA ECONÓMICO INTERNACIONAL

La economía mundial transita por una fase de moderación del crecimiento en un entorno caracterizado por elevados niveles de incertidumbre geopolítica y financiera. **La escalada del conflicto en Oriente Medio, iniciada durante el primer trimestre de 2026, ha incorporado nuevas fuentes de riesgo para la actividad económica global** mediante presiones sobre los mercados energéticos, alteraciones en las cadenas de suministro y una mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales.

Las perspectivas económicas globales continúan apuntando hacia una expansión moderada. De acuerdo con las proyecciones¹ más recientes del Fondo Monetario Internacional (FMI), el crecimiento mundial se situaría en 3.1% en 2026 y 3.2% en 2027, registros inferiores al promedio histórico de largo plazo estimado en 3.7%. Paralelamente, la inflación mundial alcanzaría 4.4% en 2026 antes de moderarse a 3.7% en 2027, reflejando la persistencia de presiones derivadas de choques de oferta asociados al entorno geopolítico. El escenario central incorpora una normalización gradual de las condiciones energéticas y comerciales hacia la segunda mitad de 2026; sin embargo, la trayectoria prevista permanece condicionada por la evolución del conflicto y sus efectos sobre los mercados internacionales. Las revisiones recientes evidencian que el deterioro de las perspectivas económicas responde principalmente al encarecimiento de materias primas estratégicas, particularmente energéticas, y a los efectos indirectos sobre la inflación y las condiciones financieras.



Fuente: Estimaciones del FMI | WEO 2026

Las economías avanzadas mantienen un desempeño relativamente estable, aunque con ritmos de expansión moderados. **Estados Unidos registraría tasas de crecimiento de 2.3% en 2026 y 2.1% en 2027**, respaldadas por la fortaleza relativa del consumo privado y del mercado laboral. Por su parte **las economías emergentes y en desarrollo continúan aportando la mayor contribución al crecimiento global, aunque exhiben una desaceleración respecto a períodos anteriores**. Para dicho grupo se proyectan expansiones de 3.9% en 2026 y 4.2% en 2027, condicionadas por mayores costos financieros, menor dinamismo del comercio internacional y una creciente sensibilidad frente a perturbaciones externas.

¹ [Perspectivas de la economía mundial, abril de 2026](#)

En América Latina y el Caribe, las perspectivas permanecen acotadas, con tasas de crecimiento previstas de 2.3% en 2026 y 2.7% en 2027. La limitada capacidad de estímulo macroeconómico, los desafíos estructurales en materia de productividad y la elevada dependencia de factores externos continúan restringiendo el potencial de crecimiento de la región. **En el caso de Honduras, las proyecciones apuntan hacia una trayectoria de expansión superior al promedio regional, con crecimientos estimados de 3.3% en 2026 y 3.7% en 2027.** Dicho desempeño resulta consistente con la evolución reciente de la actividad económica, el comportamiento favorable de la demanda interna y la resiliencia observada en sectores estratégicos de la economía.

El balance de riesgos para la economía mundial mantiene un sesgo predominantemente a la baja. Entre los principales factores de vulnerabilidad destacan una eventual intensificación de las tensiones geopolíticas, nuevas interrupciones en los mercados energéticos internacionales, mayores restricciones al comercio global y un endurecimiento adicional de las condiciones financieras. **Bajo escenarios adversos, el crecimiento mundial podría desacelerarse hasta niveles cercanos a 2.5% o incluso 2.0% durante 2026, acompañado por tasas de inflación superiores al 5.0%.**

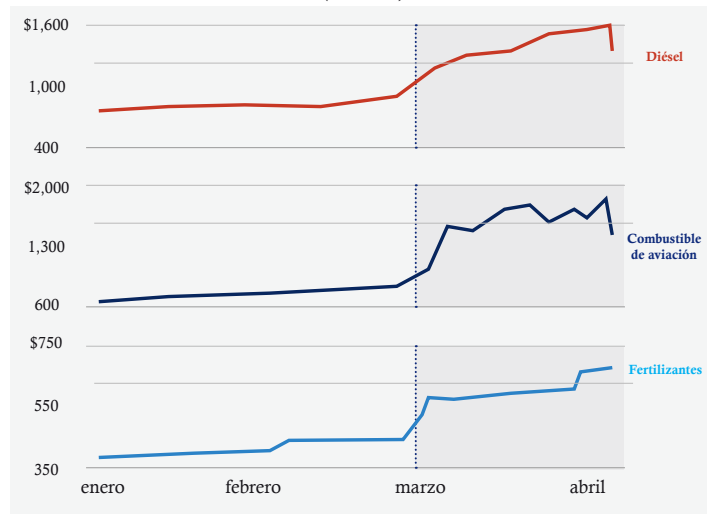
PANORAMA DE LA ESTABILIDAD FINANCIERA MUNDIAL

MERCADOS ENERGÉTICOS Y CONDICIONES FINANCIERAS: PRINCIPALES CANALES DE TRANSMISIÓN DEL CONFLICTO EN ORIENTE MEDIO

La estabilidad financiera internacional enfrenta nuevas presiones derivadas del deterioro del entorno geopolítico global. Las tensiones registradas en Oriente Medio han incrementado la volatilidad en los mercados de materias primas y han fortalecido los mecanismos de transmisión entre riesgos geopolíticos, inflación y condiciones financieras, configurando un escenario de mayor complejidad para la formulación de políticas económicas.

La contracción del suministro, reflejada en la reducción de 13% en el flujo mundial de petróleo y 20% en gas natural licuado, ha tensionado los precios internacionales, elevando el Brent desde US\$72.0 hasta un máximo de US\$ 120.0, con correcciones posteriores que no revierten el nivel elevado respecto al periodo previo. Las disrupciones en cadenas de suministro, la paralización parcial de refinerías y la escasez de insumos estratégicos como el diésel y el combustible de aviación, que ha trastocado el transporte, el comercio exterior y el turismo, han amplificado los efectos iniciales, generando presiones adicionales sobre costos de producción, transporte y seguridad alimentaria, con impactos acumulativos sobre la inflación global y la actividad económica.

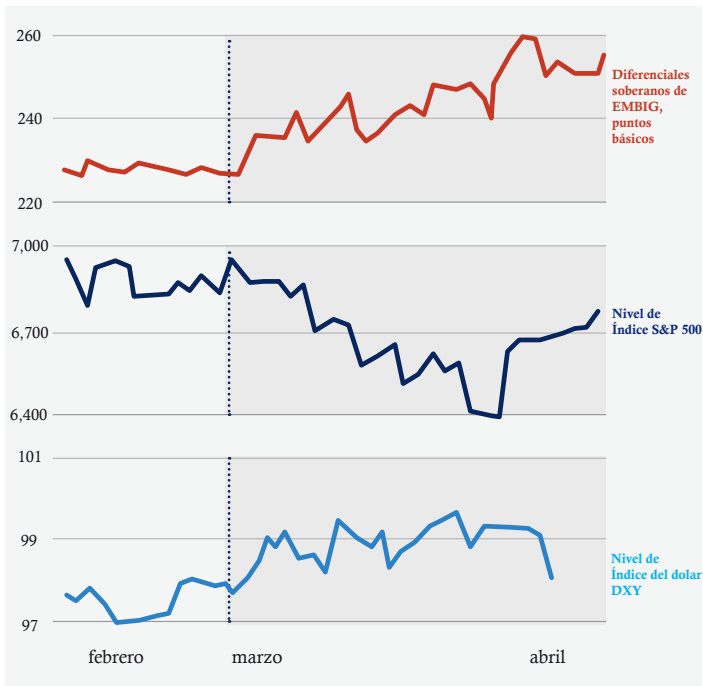
Gráfico 2. Precios del diésel, combustible de aviación y fertilizantes (en US\$)



Fuente: Estimaciones del FMI

El principal canal de propagación se origina en el mercado energético internacional. La reducción estimada de 13% en el suministro mundial de petróleo y de 20% en los flujos de gas natural licuado ha generado presiones significativas sobre los precios de la energía, impulsando la cotización del crudo Brent desde niveles cercanos a US\$72 por barril hasta máximos próximos a US\$120. Aunque posteriormente se observaron correcciones parciales, los precios permanecen sustancialmente por encima de los niveles registrados antes del conflicto.

Gráfico 3. Indicadores de condiciones financieras globales



Fuente: Corresponde al Índice de bonos de mercados emergentes de J.P. Morgan

Las interrupciones en las cadenas globales de suministro han amplificado dichos efectos mediante restricciones operativas en infraestructura energética, dificultades logísticas y escasez relativa de insumos estratégicos, particularmente diésel, combustible de aviación y fertilizantes. Como resultado, se han incrementado los costos de producción, transporte y distribución, generando presiones adicionales sobre la inflación y afectando diversos sectores económicos, incluyendo comercio internacional, turismo y actividades agroindustriales.

Un segundo mecanismo de transmisión se manifiesta a través de las expectativas inflacionarias. El incremento de los precios energéticos ha provocado ajustes al alza en las previsiones de inflación de corto plazo, especialmente en economías avanzadas. La mayor dispersión observada en dichas expectativas refleja un aumento de la incertidumbre sobre la trayectoria futura de los precios.

Un tercer canal corresponde al endurecimiento de las condiciones financieras internacionales. **Durante los episodios de mayor tensión se ha observado ampliación de diferenciales soberanos en economías emergentes, ajustes en los mercados accionarios y una apreciación relativa del dólar estadounidense,** fenómenos que tienden a incrementar los costos de financiamiento y a reducir la disponibilidad de recursos para inversión y crecimiento económico.

La magnitud de los efectos continúa siendo diferenciada entre países. Las economías importadoras netas de energía enfrentan mayores desafíos debido al deterioro de sus términos de intercambio, mayores requerimientos de financiamiento externo y menores márgenes de maniobra para responder mediante políticas económicas. En contraste, algunos exportadores de materias primas energéticas podrían beneficiarse temporalmente del incremento de precios internacionales, aunque permanecen expuestos a los efectos indirectos derivados de una eventual desaceleración del crecimiento global.

En conjunto, la evolución reciente confirma la creciente interrelación entre riesgos geopolíticos, estabilidad macroeconómica y condiciones financieras internacionales. La persistencia de tensiones en mercados energéticos estratégicos podría prolongar las presiones inflacionarias y limitar la recuperación del crecimiento mundial, reforzando la necesidad de mantener una vigilancia continua sobre los riesgos sistémicos de alcance global.

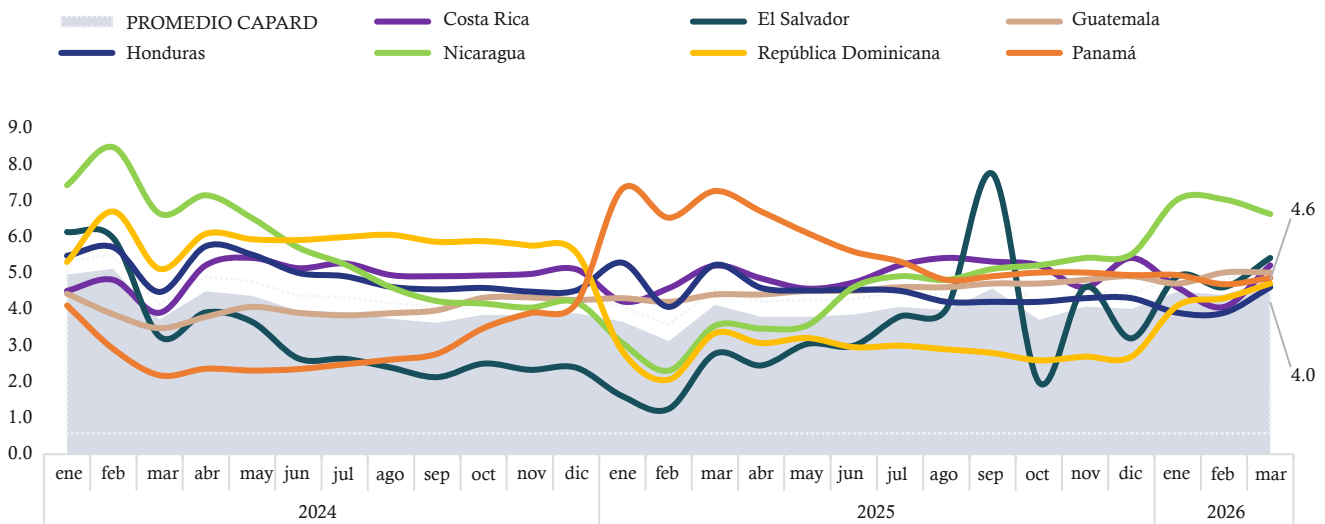
1.2 PANORAMA DE LA ESTABILIDAD FINANCIERA REGIONAL

ACTIVIDAD ECONÓMICA E INFLACIÓN EN CENTROAMERICA

En el primer trimestre de 2026, se registró un aumento en la actividad económica de la región CAPARD² en comparación al mismo trimestre del año anterior. En marzo de 2026, el promedio regional del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) en su serie original, se ubicó en 4.6%, mayor al 3.9% registrado durante la misma fecha de 2025.

Al analizar el desempeño interanual por país, El Salvador y Nicaragua presentaron el mayor dinamismo, al registrar un IMAE de 4.8%, consolidándose como las economías de crecimiento relativo durante el primer trimestre de 2026. El Salvador mostró una aceleración significativa, al pasar de 2.2% en marzo de 2025 a 4.8% en marzo de 2026. República Dominicana presentó un desempeño favorable, con un incremento de 2.7% en 2025 hasta 4.1% al cierre del primer trimestre de 2026. Respecto a Honduras evidenció un crecimiento leve al situarse en 4.0%, inferior al 4.6% observado el año previo. Costa Rica y Guatemala, registraron un desempeño de la actividad económica de 4.6% y 4.4%, respectivamente.

Gráfico 4. IMAE regional centroamericano
(variación acumulada 2024-2026)

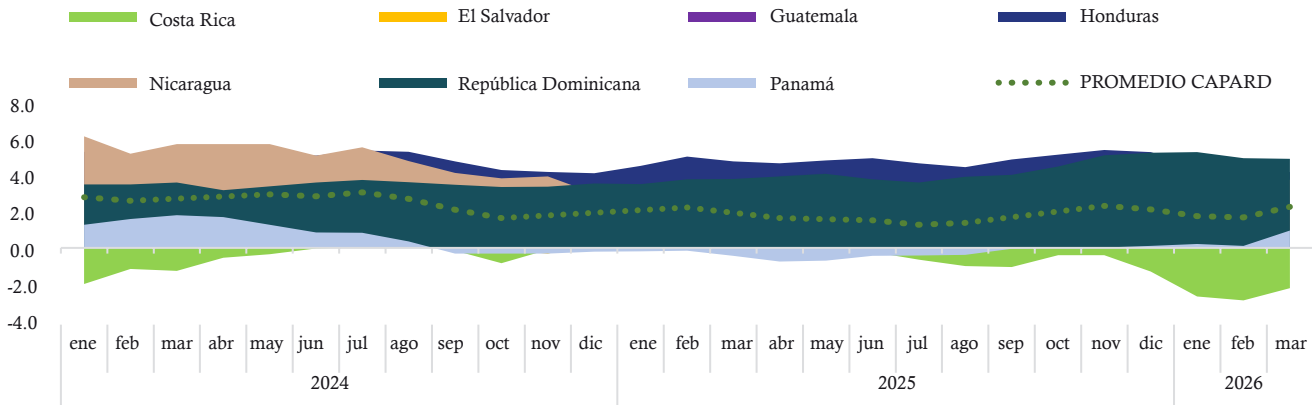


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con cifras de los Bancos Centrales de cada país

Referente a los índices inflacionarios, al primer trimestre de 2026 muestran una aceleración generalizada en la región CAPARD frente al mismo período de 2025. El promedio regional se situó en 2.1% a marzo de 2026, superior al 1.8% observado un año previo, reflejando una moderación amplia en las variaciones de precios. A nivel de países, República Dominicana y Honduras registraron los mayores niveles de inflación interanual con 4.6% y 3.9% respectivamente, seguida por Nicaragua con 3.6%. Guatemala reportó una tasa de 2.5%, El Salvador y Panamá registraron variaciones de 1.5% y 0.9%. En contraste, Costa Rica presenta variaciones inflacionarias negativas, obteniendo -2.1% interanual.

² Centroamérica, Panamá y República Dominicana.

Gráfico 5. Inflación Región CAPARD (Variación interanual 2024-2026)



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

Las metas de inflación y las proyecciones de crecimiento económico para 2026 reflejan la coexistencia de

Tabla 1. Metas de inflación y crecimiento económico 2026 (en porcentaje)

País	Metas Inflación	Proyección PIB
Costa Rica	3.0 ± 1	3.5
El Salvador	n.d	3.0 - 3.5
Guatemala	4.0 ± 1	3.1 - 5.1
Honduras	4.0 ± 1	3.0 - 4.0
Nicaragua	2.5 - 3.5	3.5 - 4.5
Panamá	n.d	n.d
República Dominicana	4.0 ± 1	3.5 - 4.0

Fuente: Programas monetarios de los Bancos Centrales de cada país.

distintos marcos de política macroeconómica entre las economías de Centroamérica y República Dominicana, hacia rangos compatibles con la estabilidad de precios y un desempeño productivo moderado. **En materia inflacionaria, Guatemala, Honduras y República Dominicana mantienen objetivos de 4.0% ±1 punto porcentual**, mientras Costa Rica establece una meta de 3.0% ±1 punto porcentual. Nicaragua opera con un rango de referencia entre 2.5% y 3.5%, en tanto El Salvador y Panamá no dispone de una meta inflacionaria explícita, en coherencia con su régimen de dolarización.

En cuanto a la actividad económica, las proyecciones de crecimiento del producto interno bruto (PIB) para 2026 se sitúan en rangos relativamente similares dentro de la región: Costa Rica prevé una expansión de 3.5%; El Salvador entre 3.0% y 3.5%; Guatemala entre 3.1% y 5.1%; Honduras entre 3.0% y 4.0%; Nicaragua entre 3.5% y 4.5%; y República Dominicana entre 3.5% y 4.0%. Los parámetros macroeconómicos anteriores constituyen un marco de referencia relevante para el seguimiento de las condiciones de estabilidad macrofinanciera regional.

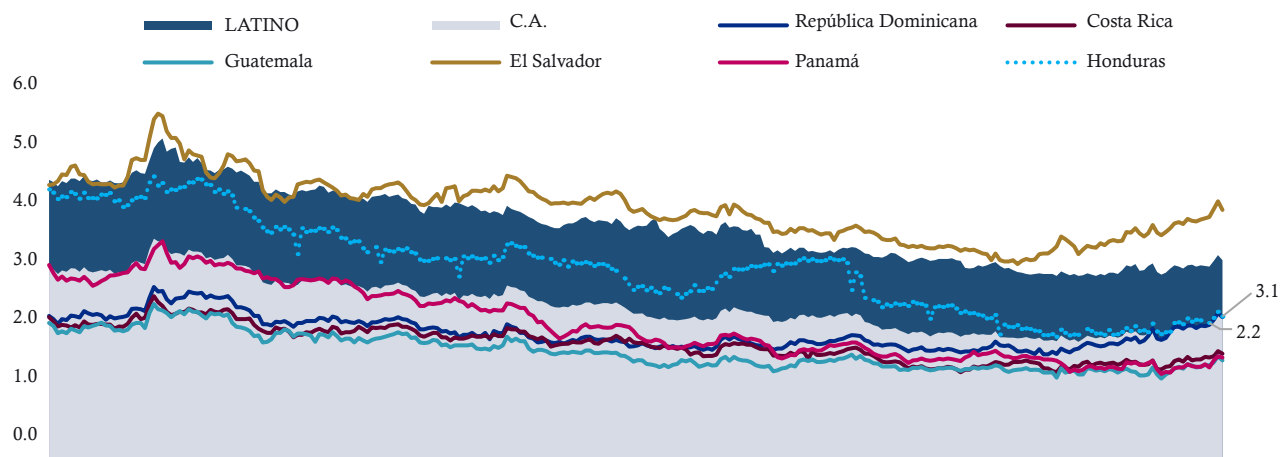
INDICADORES DE RIESGO PAÍS REGIONALES

A marzo de 2026, el spread soberano de Centroamérica y República Dominicana, medidos a través del Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI)³, reflejó un repunte transitorio, respaldado por condiciones financieras internacionales. La tendencia observada del spread soberano regional para marzo de 2026 alcanzó un promedio de 2.2%, menor a la media de América Latina (3.1%).

En el detalle por país, El Salvador registró el EMBI más elevado de la región con 3.9%, seguido por Honduras y República Dominicana, ambos con 2.2%, Costa Rica se ubicó en una tercera posición con 1.7%, en contraste Guatemala y Panamá presentaron los niveles más bajos de riesgo país, dichos países con 1.6%.

³ Emerging Markets Bonds Index o Indicador de Bonos de Mercados Emergentes, principal indicador de riesgo país calculado por JP Morgan Chase. Es la diferencia de tasa de interés que pagan los bonos denominados en dólares, emitidos por países subdesarrollados, y los Bonos del Tesoro de Estados Unidos, que se consideran "libres" de riesgo.

Gráfico 6. EMBI, Centroamérica y región de ALC (%)



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

En el ámbito de las calificaciones soberanas, el primer trimestre de 2026 se evidenció ajustes exclusivamente en una economía de la región. **Standard & Poor's elevó la calificación de Honduras a "BB-" con perspectiva estable, sustentada en bajos déficits fiscales, un perfil de deuda favorable, incremento de las remesas, lo que también es traducido en un mayor consumo interno. Además, S&P resalta cambios significativos en las políticas económicas, centrándose en la consolidación fiscal y relaciones mucho más estrechas con el sector privado y la comunidad internacional, generando un buen acceso a fuentes de financiamiento oficiales. De manera similar, Moody's Investor Service mejoró la perspectiva de calificación de El Salvador de "estable" a "positivo" manteniendo su calificación de "B3", considerando la consolidación fiscal sostenida, el fortalecimiento de liquidez y la reducción de financiamiento.**

En el resto de las economías regionales no se registraron modificaciones en las calificaciones soberanas ni en sus perspectivas. Las evaluaciones realizadas por las agencias calificadoras incorporan el análisis de múltiples variables macroeconómicas y fiscales, entre ellas la trayectoria de la deuda pública en relación con el PIB, la relación entre el servicio de deuda y los ingresos fiscales, los requerimientos de financiamiento interno y externo, así como indicadores asociados al desempeño del sector externo y la estabilidad macroeconómica.

Tabla 2. Calificaciones soberanas y perspectivas de riesgo regionales a marzo 2026

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

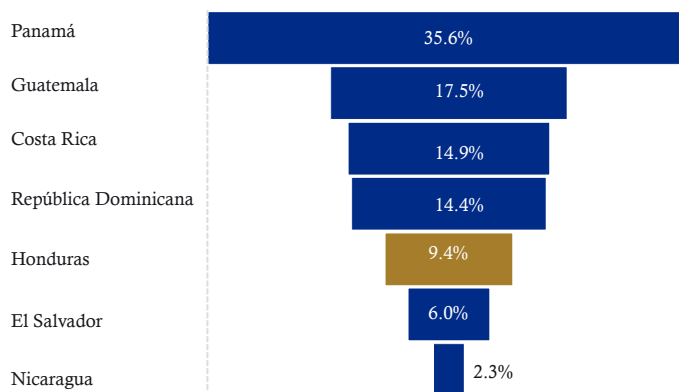
Nota: n.c.: no es calificado; n.o.: no perspectiva

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

COMPORTAMIENTO DE LOS ACTIVOS REGIONALES

Para el primer trimestre de 2026, el sistema financiero en la región administró US\$491,091.6 millones de activos, evidenciando una variación interanual de 8.8%. En marzo de 2026, el volumen de recursos financieros fue liderado por el sector bancario panameño con una participación de 35.6% del total de activos, afianzándose como el principal centro financiero regional. En ese orden se ubican Guatemala 17.5%, Costa Rica 14.9% y República Dominicana 14.4%. Honduras se estableció en la quinta posición con 9.4% del total, correspondientes a US\$46,162.1 millones, mientras que El Salvador y Nicaragua aportaron participaciones de 6.0% y 2.3%, respectivamente.

Gráfico 7. Activos del sistema bancario centroamericano



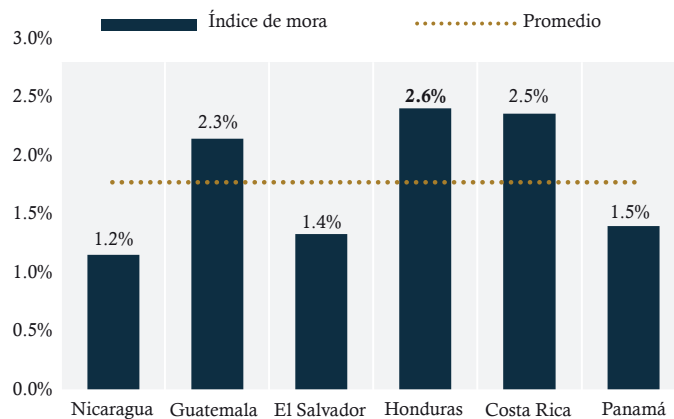
Fuente: Con cifras de la superintendencia de cada país

CARTERA CREDITICIA REGIONAL E ÍNDICE DE MOROSIDAD

La cartera crediticia regional, al tercer mes del 2026 alcanzó US\$301,402.8 millones, registrando un incremento interanual de 5.5%. Panamá agrupó la participación con 37.8%, seguido por Guatemala con 16.1%, Costa Rica con 15.0%, República Dominicana con 12.8%, Honduras con 9.0%, correspondientes a US\$27,041.1 millones, El Salvador con 7.1% y Nicaragua con 2.2%. La dinámica reciente refleja un desempeño moderado de la intermediación crediticia bancario regional, frente a fases previas del ciclo financiero.

En el marco de calidad de activos, el índice de mora promedio regional alcanzó 1.9% durante el primer trimestre de 2026. Guatemala, Honduras, Costa Rica reportaron niveles situados sobre dicho promedio, mientras que los demás países se ubicaron en un rango comprendido entre 1.2% y 1.5%. La evolución observada confirma condiciones favorables en la administración de riesgos crediticios, sustentadas en esquemas fortalecidos de monitoreo y control, con efectos positivos en la estabilidad del sistema financiero regional. La expansión moderada del crédito y niveles de mora reducidos se vincula con la recuperación gradual de la demanda interna y la consolidación de portafolios en los sistemas financieros de Centroamérica y República Dominicana.

Gráfico 8. Mora regional (a marzo de 2026)

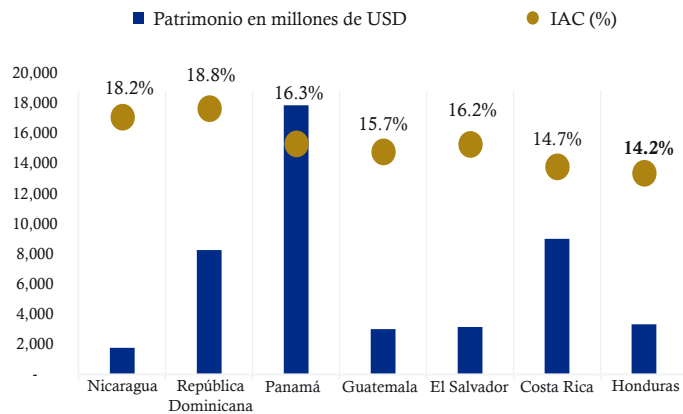


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con cifras de las Superintendencias de cada país.

SITUACIÓN PATRIMONIAL Y COMPORTAMIENTO DEL IAC EN CENTROAMÉRICA

Al cierre del primer trimestre de 2026, los sistemas bancarios de Centroamérica y República Dominicana presentó niveles estables de capitalización en relación con los requerimientos regulatorios. República Dominicana registró un índice de adecuación de capital (IAC) de 18.8%, seguido por Nicaragua con 18.2%, Panamá con 16.3%, El Salvador con 16.2%, Guatemala con 15.7%, Costa Rica con 14.7% y Honduras con 14.2%.

Gráfico 9. Situación Patrimonial e IAC regional (a mar 2026)



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

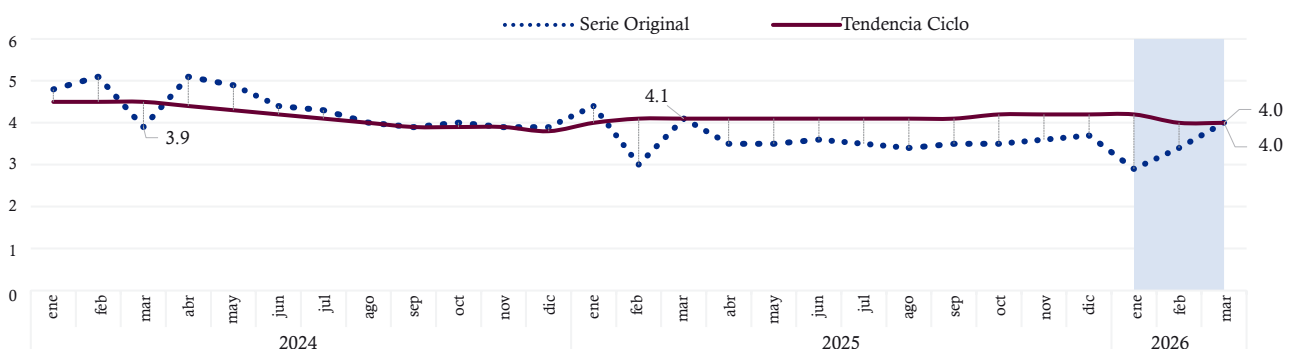
República Dominicana registró un índice de adecuación de capital (IAC) de 18.8%, seguido por Nicaragua con 18.2%, Panamá con 16.3%, El Salvador con 16.2%, Guatemala con 15.7%, Costa Rica con 14.7% y Honduras con 14.2%. Respecto al patrimonio, el sector financiero de Panamá lideró la mayor partida patrimonial absoluta con US\$18,982.2 millones, mientras que Honduras reportó US\$3,535.8 millones, equivalentes a 7.2% del patrimonio regional consolidado. El conjunto de resultados confirma la disponibilidad de recursos patrimoniales suficientes para sostener niveles de solvencia acordes con los perfiles de riesgo asumidos y preservar la estabilidad financiera regional.

1.3 PANORAMA LOCAL

SECTOR REAL

Al cierre de marzo de 2026, la economía hondureña medida a través del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), registró una expansión acumulada de 4.0%. La evolución observada estuvo asociada principalmente al fortalecimiento de la demanda externa de bienes agroindustriales, particularmente café, banano, piña y tilapia, favorecida por condiciones positivas en los mercados internacionales. En términos de tendencia subyacente, la serie tendencia-ciclo del IMAE presentó un incremento interanual de 4.0%, reflejando la continuidad del proceso de expansión económica en los primeros meses del año.

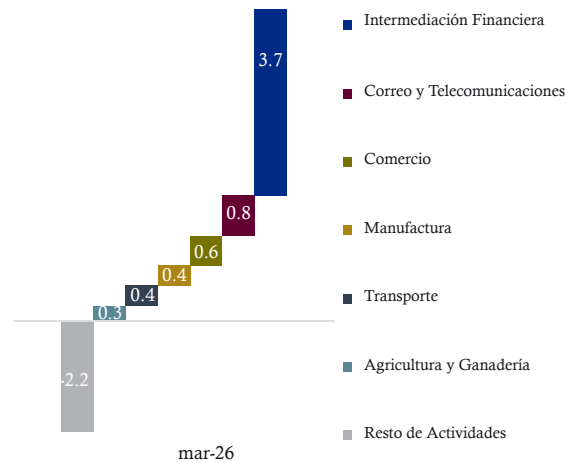
Gráfico 10. Serie acumulada IMAE (2024-2026)



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

Desde una perspectiva sectorial, la actividad de intermediación financiera, seguros y fondos de pensiones continuó constituyéndose como el principal aporte al desempeño económico, al contribuir con 3.7 p.p. al crecimiento acumulado del IMAE y registrar una expansión interanual de 12.6% a marzo de 2026 (12.1% en 2025). Asimismo, correo y telecomunicaciones aceleraron su crecimiento en 11.6% (1.4% en 2025), contribuyendo de enero al mes de marzo 2026 con 0.8 p.p., mientras que el comercio alcanzó una variación interanual de 8.9% (4.7% un año antes), con un aporte de 0.6 p.p. al resultado global de la actividad económica, reflejando el dinamismo de la demanda interna de bienes y servicios.

Gráfico 11. Principales actividades a marzo 2026 en porcentaje



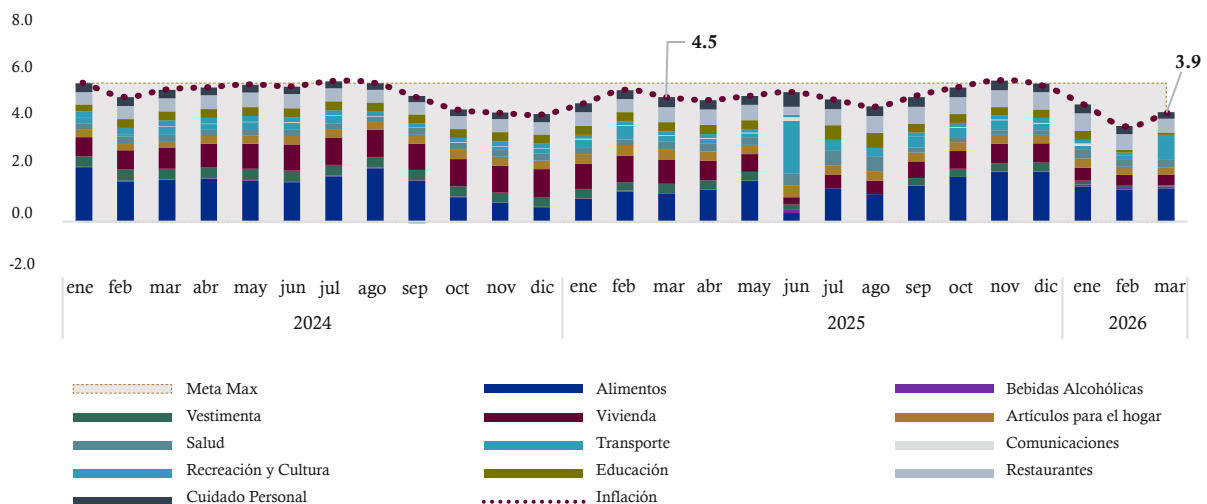
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con estimaciones del BCH.

En contraste, algunas actividades mostraron una moderación en su desempeño respecto a 2025. Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca registró un crecimiento de 0.9% (7.4% en 2025), industria manufacturera avanzó 1.5% (8.6% en 2025) y transporte y almacenamiento reportó una variación de 4.3% (6.0% en 2025). No obstante, dichas actividades mantuvieron resultados positivos, contribuyendo al crecimiento acumulado de la economía, cuyo desempeño se ubicó en el límite superior del rango previsto por el Banco Central de Honduras en sus perspectivas 2026-2027⁴.

En marzo de 2026, la inflación interanual, medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC), se ubicó en 3.9%, inferior al 4.5% registrado un año antes. La variación observada permaneció dentro del rango de tolerancia de mediano plazo establecido por la Autoridad Monetaria ($4.0\% \pm 1.0$). La trayectoria inflacionaria evidenció que de los 405 bienes y servicios que componen la cesta del Índice de Precios al consumidor (IPC), el 60.7% registraron un alza en sus precios. Se destaca que, el 29.9% de los productos presentaron disminuciones y el 9.4% de bienes y servicios, permanecieron sin variaciones de precios.

Durante marzo de 2026, los rubros con mayor incidencia en la variación del IPC fueron Transporte (0.45 p.p.), Alimentos y Bebidas no alcohólicas (0.12 p.p.) y Salud (0.06 p.p.). En menor medida, contribuyeron Restaurantes y Servicios de Alojamiento (0.03 p.p.).

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



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

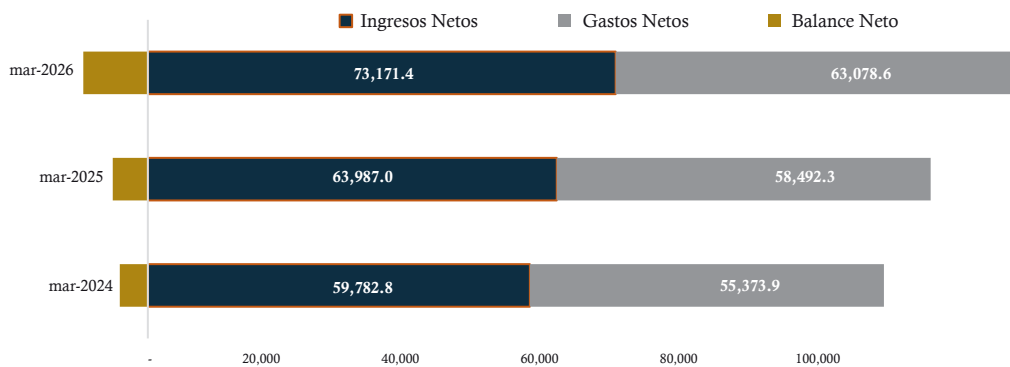
4 Consultar: Programa Monetario 2026-2027

SECTOR FISCAL

A marzo de 2026, los ingresos totales del Sector Público No Financiero (SPNF), según cifras de la Secretaría de Finanzas, ascendieron a L73,171.4 millones, lo que representa un incremento interanual de 14.4% respecto a los L59,782.8 millones registrados en igual período de 2025. Los ingresos tributarios totalizaron L39,482.9 millones, con una variación interanual de 13.7%, equivalente al 54.0% del total de ingresos, consolidándose como la principal fuente de financiamiento del sector público.

Las erogaciones totales del SPNF alcanzaron L63,078.6 millones, de las cuales el 88.7% correspondió a gasto corriente (L55,970.2 millones). La diferencia entre ingresos y gastos generó un balance neto de L10,092.8 millones en el período analizado.

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

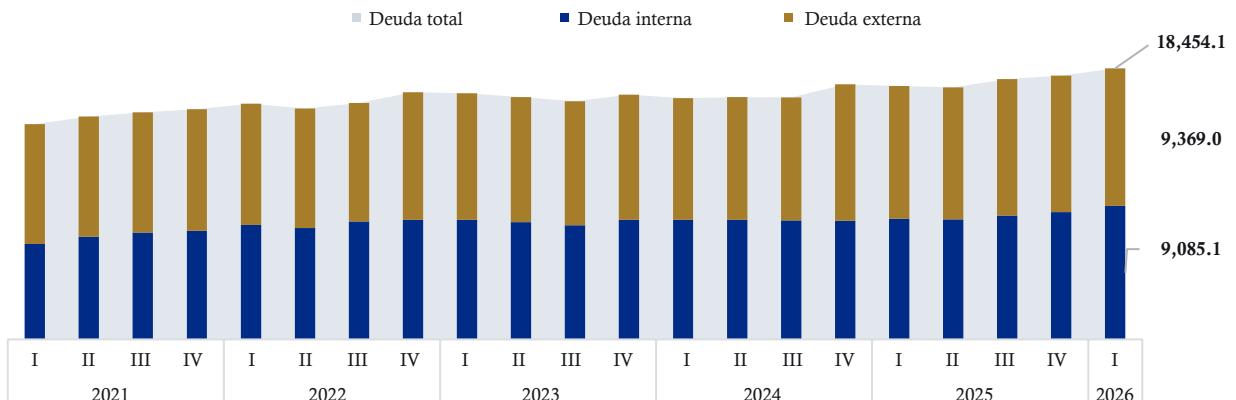


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con cifras de SEFIN

Al cierre de marzo 2026, la deuda acumulada de la Administración Central ascendió a US\$18,454.1 millones equivalente a un crecimiento interanual de 7.0%. La composición del endeudamiento se estructuró en 50.8% de deuda externa (US\$9,369.0 millones) y 49.2% de deuda interna (US\$9,085.1 millones).

En cuanto a los pasivos financieros de la Administración Central representaron un 46.4% del Producto Interno Bruto (PIB), proporción mayor en 3.5 p.p. a lo registrado al cierre de marzo 2025. De acuerdo con el Informe Trimestral de Deuda Pública de las Secretaría de Finanzas⁵ (SEFIN), el 67.0% de las obligaciones se encuentran contratadas a tasas de interés fijas, mientras que 33.0% restante, está sujeto a rendimientos variables, lo que se traduce en un nivel moderado de exposición a las fluctuaciones de los mercados de capital internacionales.

Gráfico 14. Evolución de la deuda pública 2021-2026 (millones de US\$)



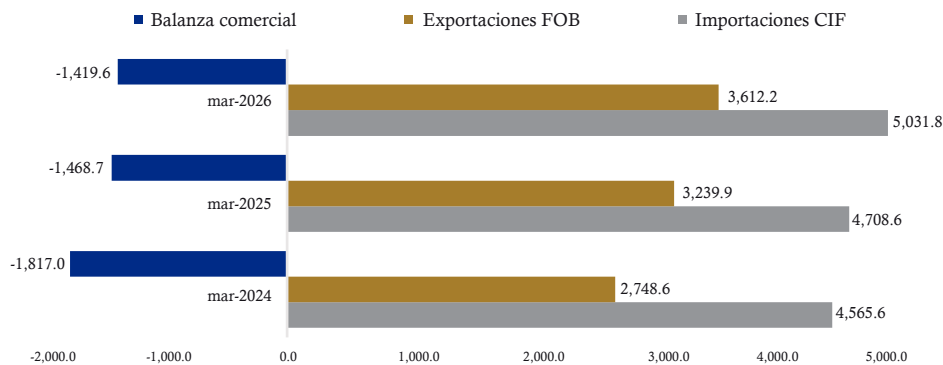
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con cifras de SEFIN

⁵ Informes - SEFIN

SECTOR EXTERNO

Al cierre del primer trimestre 2026, el déficit de la balanza comercial se redujo en US\$49.1 millones, al situarse en US\$1,419.6 millones frente a los US\$1,468.7 millones observados en 2025. La mejora respondió al crecimiento de las exportaciones, que alcanzaron US\$3,612.2 millones, con una variación interanual de 11.5%, impulsada principalmente por el incremento en ventas internacionales de café, banano y camarones. Las importaciones por su parte totalizaron US\$5,031.8 millones, reflejando mayores compras de mercancías generales (suministros industriales y bienes de consumo).

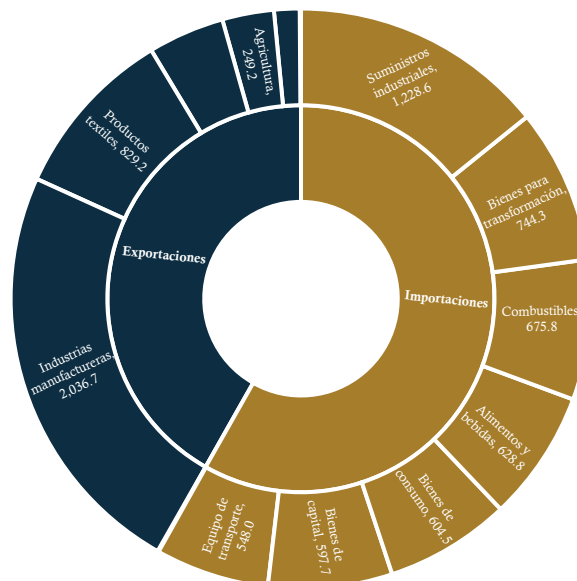
Gráfico 15. Balanza comercial de mercancías generales (millones de US\$)



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

En términos de composición, las exportaciones FOB de bienes aumentaron US\$372.3 millones en comparación al mismo periodo del año anterior, alcanzando para el primer trimestre de 2026, US\$3,612.2 millones; el 58.4% correspondió al sector industrial manufacturero y el 23.8% al sector textil. Por su parte, las importaciones presentaron una estructura concentrada en suministros industriales (24.4%), alimentos y bebidas (12.5%) y combustibles (13.4%), evidenciando sensibilidad ante variaciones en los precios internacionales de insumos estratégicos.

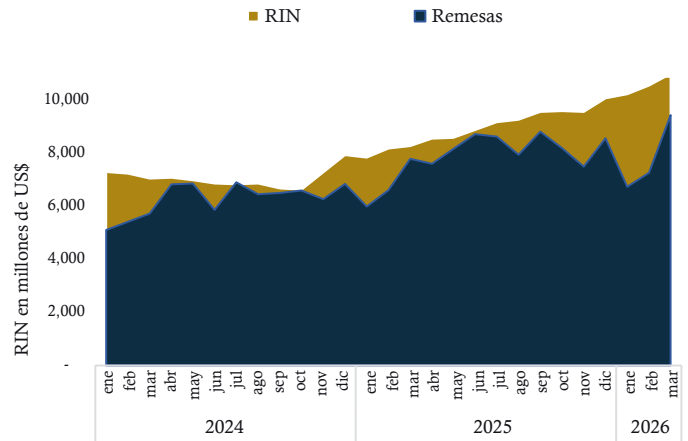
Gráfico 16. Intercambio comercial por actividad económica a marzo de 2026 (millones de US\$)



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

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) cerraron marzo de 2026 en US\$11,152.7 millones, equivalentes a 6.6 meses de importaciones de bienes y servicios, nivel superior al parámetro internacional de referencia de tres meses y dentro de la meta proyectada por la autoridad monetaria (≥ 5.0 meses). En comparación con marzo de 2025, el saldo aumentó en US\$817.2 millones, explicado por compras netas de divisas por US\$825.2 millones y desembolsos externos por US\$151.9 millones, parcialmente compensados por pagos de servicio de deuda externa por US\$153.4 millones. Referente al ingreso total de divisas acumulado al primer trimestre de 2026, ascendió a US\$5,868.0 millones, de los cuales 51.6% correspondió a remesas familiares (US\$3,027.5 millones).

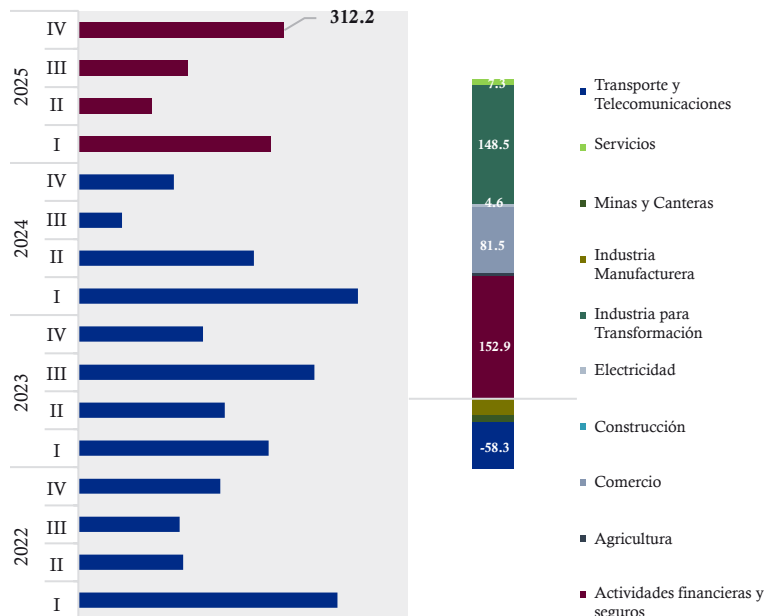
Gráfico 17. Flujos de RIN y Remesas familiares mensuales (en millones de US\$)



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

En cuanto a la Inversión Extranjera Directa (IED), el flujo acumulado al cuarto trimestre de 2025 fue de US\$881.2 millones, inferior en US\$19.6 millones al observado en igual período de 2024 (US\$900.8 millones). Las Actividades Financieras y de Seguros concentraron US\$152.9 millones, asociadas al incremento en utilidades de bancos con participación externa. Transporte, Almacenaje y Telecomunicaciones presentó una disminución de US\$58.3 millones, mientras que la industria manufacturera evidenció una reducción interanual de US\$19.5 millones.

Gráfico 18. Inversión Extranjera Directa IV trimestre 2025 (saldo en millones de dólares)



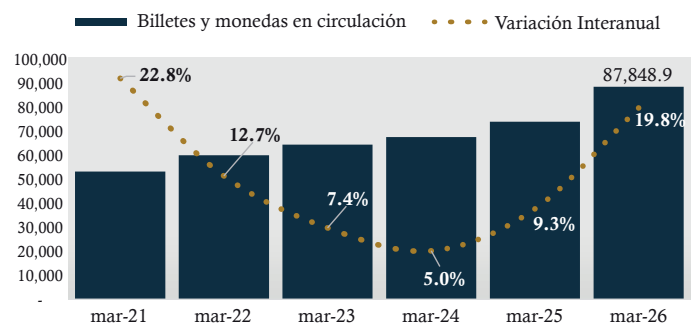
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con estimaciones del BCH

SECTOR MONETARIO

De acuerdo con cifras preliminares del Banco Central de Honduras (BCH), la base monetaria restringida alcanzó L167,481.3 millones al cierre del primer trimestre de 2026, equivalente a un incremento interanual de L34,868.1 millones.

El saldo de billetes y monedas en circulación se situó en L87,848.9 millones en marzo de 2026, con un crecimiento de 19.8% (L14,500.1 millones) respecto al mismo mes de 2025, evolución consistente con la dinámica de la actividad económica y las condiciones de liquidez prevalecientes.

Gráfico 19. Emisión Monetaria 2021-2026 En millones de Lempiras y variación interanual



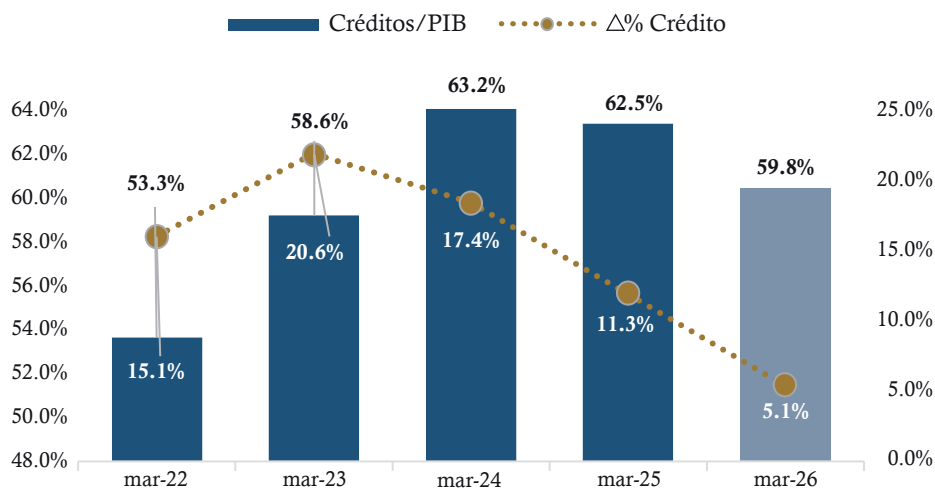
Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera con cifras del BCH

II. DINÁMICA DEL CRÉDITO

La dinámica del crédito reflejó la interacción entre el Sistema Financiero y la Economía Real, evidenciado en la movilidad de los recursos financieros para respaldar el crecimiento, el desarrollo y la estabilidad económica nacional. **A marzo de 2026, la actividad de intermediación financiera aportó el 3.7% de la variación porcentual acumulada del IMAE que fue de 4.0% ubicándose en el límite superior del rango de previsto en el Programa Monetario 2026-2027.** Lo anterior, como resultado del aumento en los ingresos generados por el incremento en el financiamiento otorgado al comercio, al consumo y a los servicios (especialmente a transporte y telecomunicaciones); y, el aumento en las comisiones a préstamos, por mayor uso de tarjetas de crédito, y los ingresos por servicios financieros colaterales.

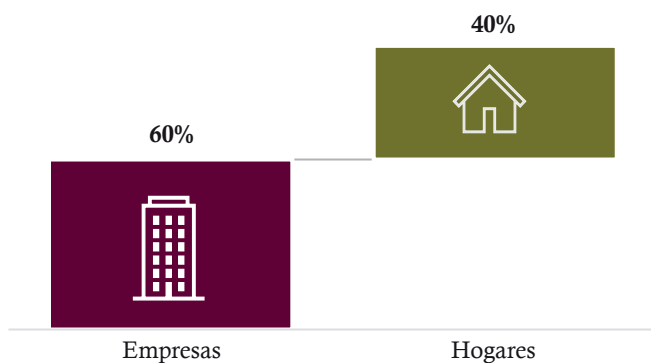
En marzo de 2026, el saldo de la cartera crediticia del Sistema Financiero hondureño ascendió a los L680.3 mil millones. La dinámica crediticia se reactivó a finales de 2021 y ha mostrado desde entonces tasas de crecimiento significativas, evidenciado en el crecimiento interanual observado; no obstante, al cierre de marzo 2026 ésta sólo fue de 5.1%, alcanzando una profundidad respecto al PIB del 59.8%.

Gráfico 20. Relación Créditos del Sector Financiero - PIB



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad

Gráfico 21. Composición de la Cartera Crediticia por Demandante



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad

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

A marzo de 2026, el 96.3% de la cartera de créditos del Sistema Financiero corresponde a financiamientos otorgados por instituciones bancarias, que las ubica como el principal actor generador de crédito. El restante 3.7% fue el crédito atendido por las Sociedades Financieras.

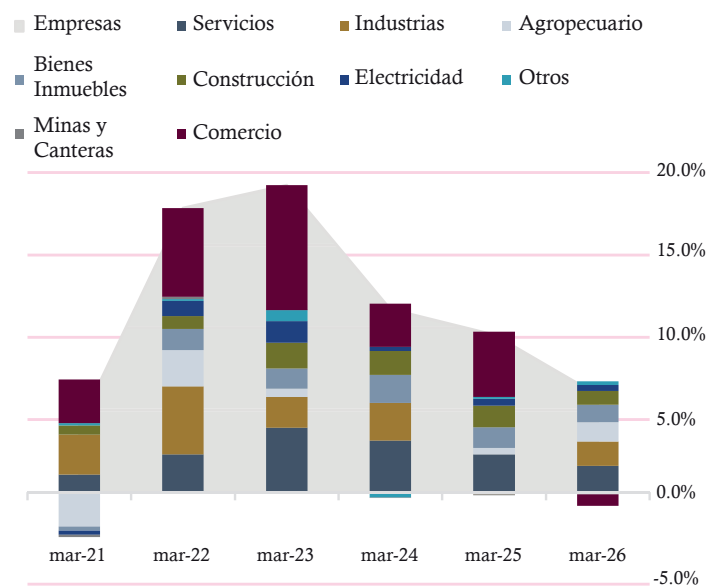
2.1 DEMANDA DE CRÉDITO

EMPRESAS

Al cierre de marzo 2026, el endeudamiento agregado del sector empresarial ascendió a los L407.8 mil millones, el financiamiento de las operaciones, proyectos de inversión y expansión de las empresas representa un 35.8% del PIB. El Comercio es el rubro de mayor representatividad con un 29.2% del total de la cartera seguido de los Servicios con el 21.2% y la Industrias con el 16.4%. Estos tres rubros en su conjunto representan el 67.7% de la cartera total, el restante 33.3% corresponde al rubro Bienes Inmuebles con un 8.6%, Construcción con un 8.5%; Agropecuario, Electricidad y Agua, Minas y Canteras y Otros con 8.2%, 6.3%, 0.4% y 1% respectivamente.

El crédito a las empresas, desde 2023 ha experimentado un decrecimiento sostenido en los últimos años, registrando, a marzo de 2026, un crecimiento interanual de tan sólo 5.9%, inferior al 9.5% observado en marzo de 2025, explicado por un menor crecimiento en tres de los rubros de mayor representatividad de la cartera: Servicios, Construcción y Bienes Inmuebles. Lo anterior, consistente con los resultados del IMAE que al cierre de marzo de 2026 registró una variación porcentual acumulada de 4.0%, inferior a la observada a marzo de 2025, la cual se ubicó en 4.1%. Dentro de la cartera empresarial, los sectores, Comercio (29.2%), Servicios (21.2%) e Industrias (16.4%) lideran históricamente como los destinos productivos de mayor acceso al financiamiento, mismos rubros que contribuyen en gran medida al crecimiento económico nacional.

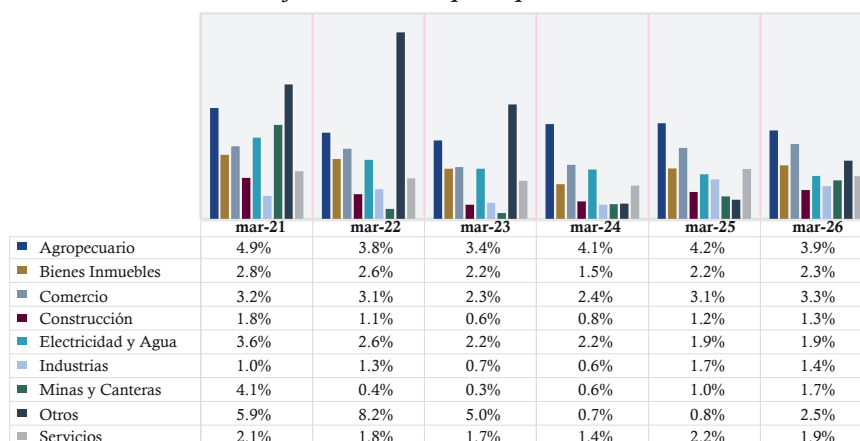
Gráfico 22. Aporte al Crecimiento de la Cartera Crediticia de Empresas



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad

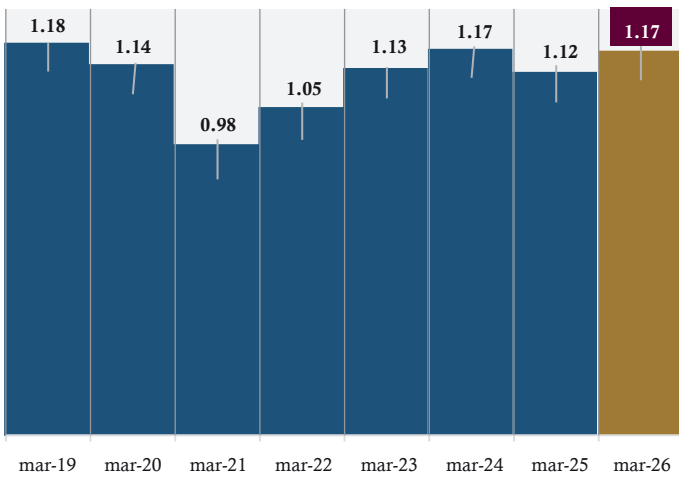
La tasa de morosidad de la cartera empresarial al cierre de marzo de 2026 fue de 2.4%, inferior al 2.8% de la mora de la cartera crediticia total. Sin embargo, es necesario mencionar el comportamiento observado en el rubro agropecuario, la tasa de morosidad se ubicó en 3.9%, nivel inferior al registrado en marzo de 2025 (4.2%); sector sujeto a los impactos por variabilidad climática. El resto de los sectores productivos registra tasas similares o inferiores a las observadas en marzo de 2025. El sector que menor tasa de morosidad presenta es Construcción con 1.3%.

Gráfico 23. Mora Empresas por Destino



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Gráfico 24. Apalancamiento de los Depósitos a la cartera de créditos de empresas



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad

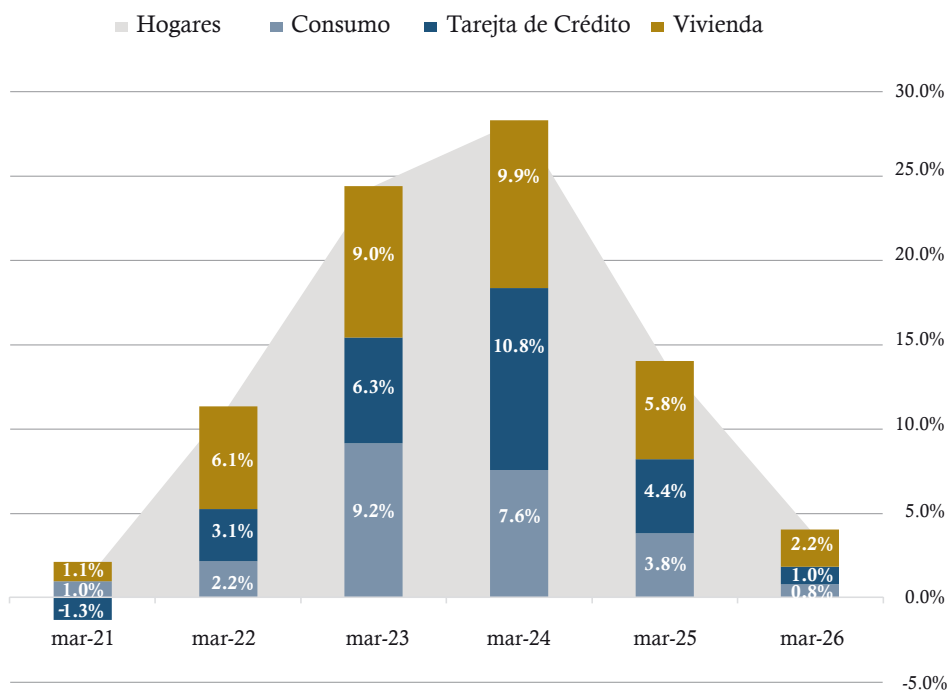
A marzo de 2026, el sector empresarial presenta un apalancamiento de L1.17 por cada lempira depositado, nivel superior al observado en 2025 (L1.12), lo que confirma una estabilidad estructural en la relación crédito – depósitos tras la recuperación postpandemia. El hecho de que el indicador se mantenga sistemáticamente por encima de uno refleja un dinamismo crediticio que requiere complementar los depósitos con otras fuentes de fondeo, consistente con una demanda empresarial activa y con políticas de riesgo normalizadas. En conjunto, el comportamiento del apalancamiento sugiere un segmento empresarial reactivado, estable y con condiciones financieras favorables, sin señales de estrés ni de restricción crediticia significativa.

HOGARES

El crédito a los hogares, correspondiente a marzo de 2026, ascendió a L272.4 mil millones de lempiras, superior en L10.6 mil millones a lo observado en marzo del año pasado. Los créditos a los hogares representan el 38.5% del total de la cartera de créditos y un 23.9% como porcentaje PIB.

El aporte al crecimiento de los créditos de consumo al cierre de marzo de 2026 fue de 0.8%, y 1.4% proviene de la contribución de Tarjetas de Crédito, el uso de extrafinanciamientos registró una reducción de 3%, el consumo por el uso habitual de tarjetas creció en 10% interanual, explicado por el aumento en las colocaciones. Esta mayor colocación de créditos a los hogares a través de tarjetas de crédito es incentivada por una mejora en las condiciones de otorgamiento de estos créditos.

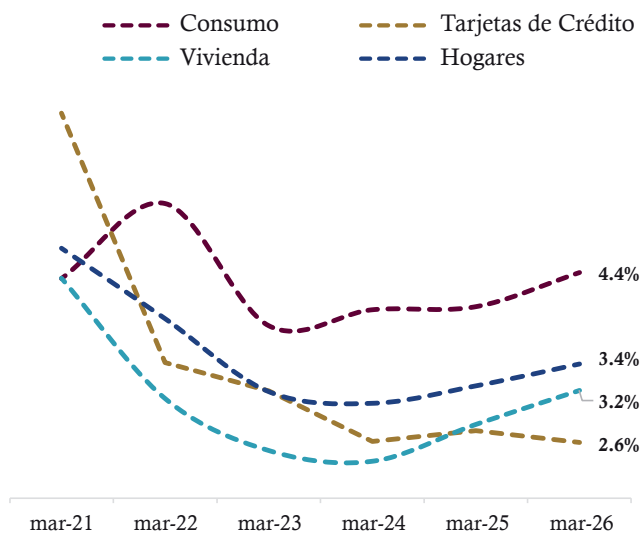
Gráfico 25. Aporte al Crecimiento Crédito a Hogares



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad

La tasa de mora de la cartera de crédito a los hogares se ubicó en 3.4% a marzo de 2026, superior al 3.2% observado en igual período de 2025, evidenciando un leve aumento interanual; este nivel de mora se encuentra atenuado por el mayor volumen de colocaciones de la cartera de hogares, particularmente en el segmento de consumo el cual registra una tasa de mora de 4.4%, superiores a la observada en la cartera de vivienda (3.2%). Asimismo, estas tasas superan a la mayoría de las registradas en los segmentos empresariales; la tendencia creciente de la morosidad en el crédito a los hogares se traduce en un mayor riesgo de incumplimiento, lo que conlleva a una mayor constitución de estimaciones por deterioro por parte de las Instituciones del Sistema Financiero, limitando recursos de capital que podrían destinarse al otorgamiento de nuevos créditos.

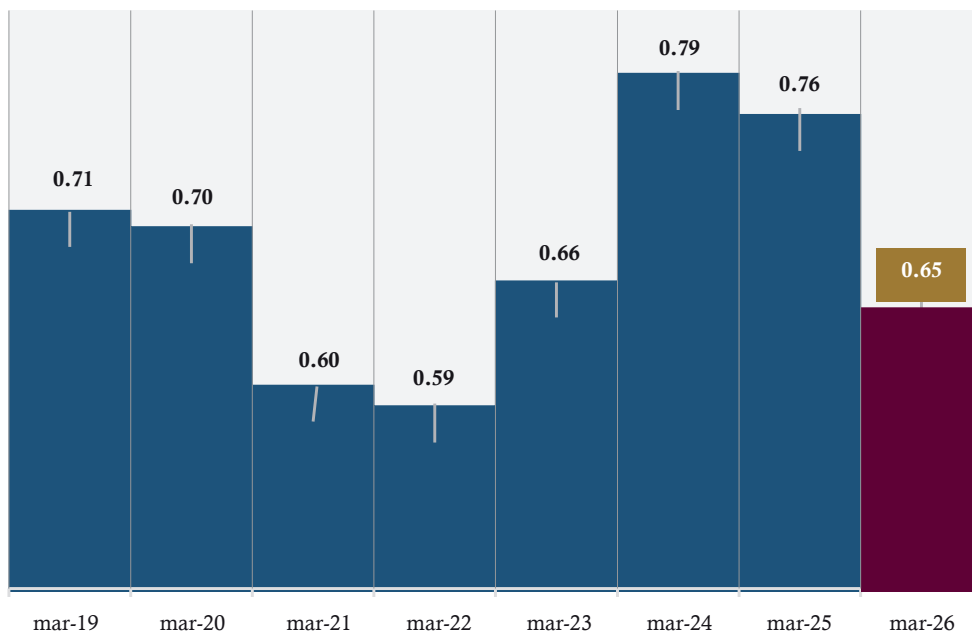
Gráfico 26. Tasa de Mora Crédito a Hogares



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad

En el caso de los hogares, el apalancamiento se ubicó en L0.65 por cada lempira en depósitos a marzo de 2026, inferior al L0.76 observado en 2025, lo que sugiere una moderación reciente en la expansión del crédito minorista o, alternativamente, un crecimiento relativamente mayor del ahorro familiar. A diferencia del segmento empresarial, el apalancamiento de hogares se mantiene estructuralmente por debajo de uno, lo que confirma su papel como proveedor neto de liquidez al sistema financiero. Tras un período de recuperación del crédito entre 2022 y 2024, la corrección de 2025 refleja un ajuste natural hacia condiciones más prudentes, sin evidenciar señales de contracción profunda, sino más bien una normalización del comportamiento financiero de los hogares ante un entorno de mayor cautela.

Gráfico 27. Apalancamiento de los Depósitos a la cartera de créditos de Hogares

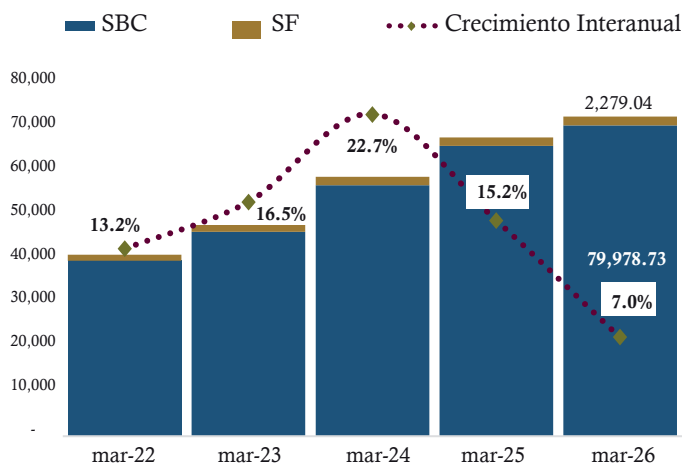


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

SECTOR INMOBILIARIO

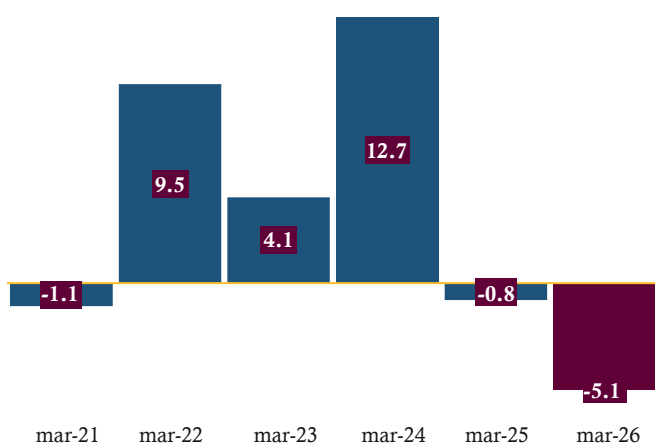
A marzo de 2026, el saldo del financiamiento de la vivienda⁶ por parte del Sistema Financiero registró

Gráfico 28. Cartera de financiamiento a la Vivienda Sistema Financiero (en millones de lempiras)



Fuente: Cifras internas de la CNBS

Gráfico 29. Variación % acumulada IMAE: Construcción Privada



Fuente: Unidad de Análisis Económico con cifras del BCH

un crecimiento de 7.0%, manteniendo la tendencia de desaceleración observada desde mayo de 2024. Este comportamiento contrasta con el crecimiento de 15.2% registrado en el mismo período de 2025. De acuerdo con lo contabilizado a marzo de 2026, la cartera de préstamos para la adquisición de vivienda sumó L81.3 mil millones. EL 97.2% de estas colocaciones se realizaron a través de las instituciones del sistema bancario comercial, y el resto, canalizado mediante Sociedades Financieras. El saldo de esta cartera mantuvo una tendencia ascendente desde finales de 2021, representando actualmente el 12.0% del total de préstamos al sector privado emitidos por el Sistema Financiero, lo que implica la exposición del sistema ante posibles perturbaciones en este mercado.

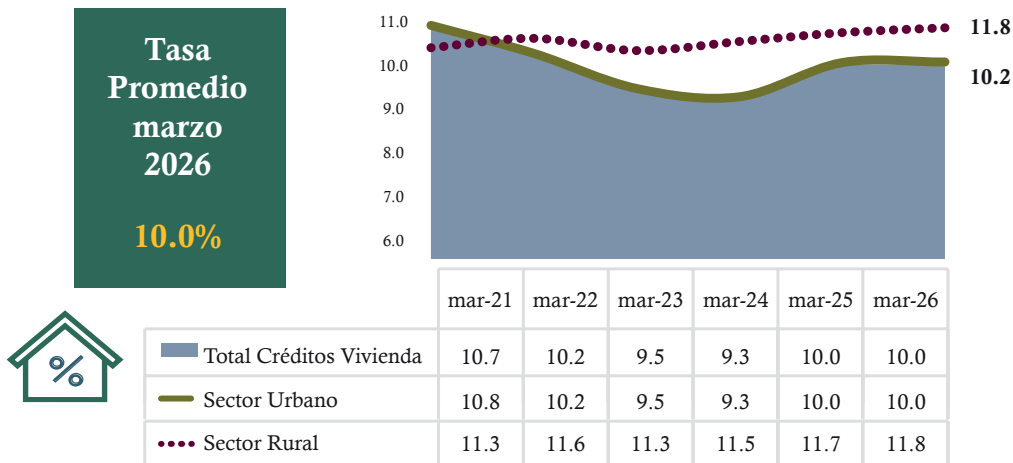
El comportamiento reciente del crédito destinado a la adquisición de viviendas se vincula directamente con la evolución de la actividad económica mensual en el rubro de **Construcción Privada**, que a marzo de 2026 registró una caída en su variación acumulada de 5.1%, en contraste con la caída del 0.8% observada en el mismo período de 2025. Esta contracción refleja una menor actividad en proyectos de vivienda y comercio, particularmente en los municipios del Distrito Central, Choloma, La Ceiba y Danlí. Dichos proyectos que en otros años han sido financiados principalmente con recursos del sistema financiero y del fondo de inversión administrado por el Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda (BANHPROVI).

De acuerdo con su clasificación geográfica, **la mayoría de las transacciones de crédito para vivienda se concentran en las zonas urbanas del país**, representando un 99.7% del total, mientras que una menor proporción corresponde a créditos localizados en áreas rurales, con un 0.3%. **A marzo de 2026, el flujo acumulado de operaciones nuevas de crédito para compraventa de vivienda muestra una caída interanual del 14.6%**, inferior a la caída del 18.8% observada en el mismo período de 2025.

En cuanto a las condiciones crediticias del mercado inmobiliario, a marzo de 2026 no se observaron variaciones significativas en las tasas de interés promedio respecto a marzo de 2025, tanto en el sector rural como urbano, ni por destino del crédito inmobiliario. **En este sentido, la tasa de interés promedio total del sistema se mantuvo sin cambios, ubicándose en 10.0% a marzo de 2026.**

⁶ Vivienda: incluye los préstamos para la compra de vivienda existente y la construcción de vivienda (urbana y rural).

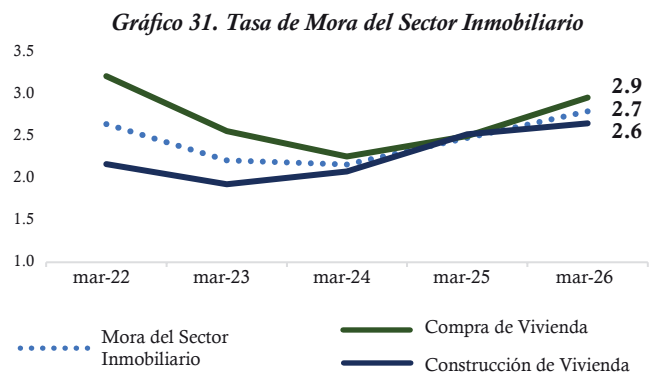
Gráfico 30. Tasas de Interés promedio Préstamo de Vivienda



Fuente: Cifras internas de la CNBS

Referente al destino del financiamiento para vivienda, desde el primer trimestre de 2023 se registró un incremento en el uso de crédito como recurso para financiar la construcción de viviendas, en comparación con el uso del financiamiento destinado a la compra de estas. **A marzo de 2026, el 53.2% del financiamiento concedido por las entidades crediticias fue dirigido a la construcción de viviendas, mientras que el 46.2% restante se destinó a la adquisición directa de inmuebles.**

Aunque la mora del sector inmobiliario mostró una mejora entre marzo de 2022 y marzo de 2024, al reducirse de 2.6% a 2.1%, en los últimos dos años se observa un deterioro gradual hasta alcanzar 2.7% en marzo de 2026. Este incremento responde principalmente al aumento en la mora de compra de vivienda, que pasó de 2.2% en 2024 a 2.9% en 2026, ubicándose como el segmento de mayor deterioro. Por su parte, la construcción de vivienda también aumentó, aunque en menor magnitud, al pasar de 2.0% a 2.6% en el mismo período.



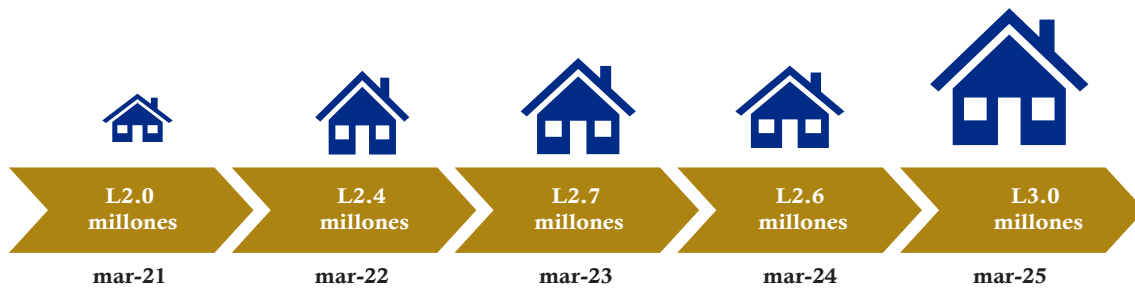
Fuente: Cifras internas de la CNBS

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

En línea con lo anterior, los precios de la vivienda habían mostrado desde 2020 un crecimiento sostenido, con tasas interanuales de dos dígitos; sin embargo, a marzo de 2026 el precio promedio se estimó en **L3.0 millones, superior en 12.9% al registrado en igual período de 2025.**

Esta moderación en la dinámica de precios responde al encarecimiento del financiamiento habitacional, derivado del aumento en las tasas de interés hipotecarias, así como a la preferencia de los bancos comerciales por colocaciones de corto plazo, en un contexto de menor disponibilidad de fondos de **BANHPROVI**. Adicionalmente, el mayor uso de recursos propios en un escenario de menor liquidez eleva el costo del crédito y desincentiva la demanda de viviendas, lo que contribuye a la **desaceleración reciente en la evolución de los precios.**

Ilustración 1. Estimaciones del precio de la vivienda



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad

2.2 OFERENTES DE CRÉDITO

SISTEMA FINANCIERO

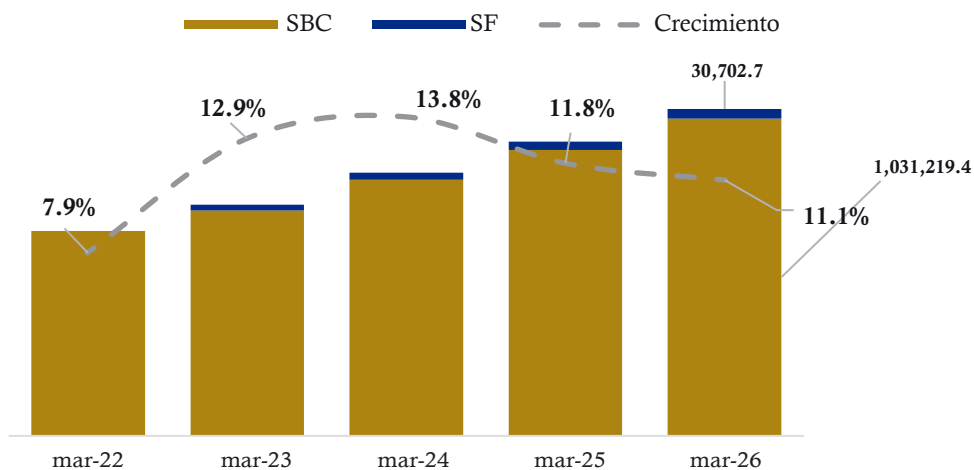
A marzo de 2026, las Instituciones del Sistema Financiero mantuvieron una tendencia favorable en la colocación de créditos, particularmente en los sectores de consumo, construcción, servicios y vivienda. Este crecimiento fue impulsado por políticas públicas destinadas a promover el crédito en sectores productivos y áreas de desarrollo social. Sin embargo, para asegurar la recuperación de los portafolios crediticios, es necesario un acompañamiento a largo plazo que fomente un entorno de negocios favorable a la inversión nacional y extranjera.

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

Cuentas de Balance

Al cierre de marzo de 2026, el Sistema Financiero continuó registrando un dinamismo cercano al observado en el último quinquenio, con un volumen de activos que ascendió a L1,061.9 mil millones y, un crecimiento interanual del 11.1% (L105.9 mil millones), dónde el sector bancario contribuyó con el 96% de la variación interanual.

Gráfico 32. Evolución de los Activos del Sistema Financiero



Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Por tipo de activos, la cartera de préstamos, descuentos y negociaciones consolidó la composición y crecimiento global de activos, al constituir el 65.0% (L684.6 mil millones) experimentando un crecimiento anual del 5.03%; seguido de las inversiones financieras que constituyeron el 18% (L187.0 mil millones) de los activos, mostrando un aumento interanual del 33.42%.

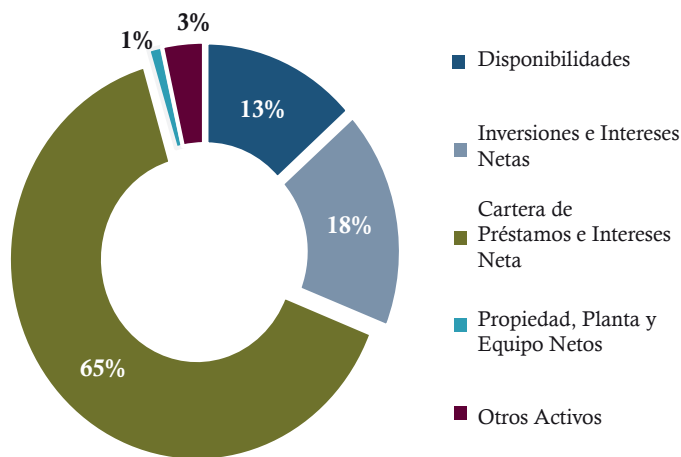
En cuanto al crédito, la mejora gradual de la confianza en la economía del país después de la pandemia de COVID-19 y otros acontecimientos recientes, junto con las medidas de flexibilización monetaria implementadas, ha favorecido un crecimiento significativo del financiamiento al sector privado.

A marzo de 2026, las instituciones continuaron con la tendencia favorable en la colocación de créditos, a un ritmo más homogéneo entre los segmentos de empresas y hogares, específicamente en los destinos de consumo, construcción, servicios y vivienda; lo anterior impulsado por la promulgación de políticas públicas orientadas a la promoción del crédito en sectores productivos y en áreas de desarrollo social. Sin embargo, dicho impulso requiere de un acompañamiento a largo plazo que facilite un entorno de negocios favorable a la inversión nacional y extranjera, sobre el cual se garantice la recuperación de los portafolios crediticios.

Las inversiones financieras, excluyendo los intereses por cobrar, se ubicaron en L187.0 mil millones, gestionadas en su mayoría por los bancos comerciales (99.3%), por su parte, las sociedades financieras solamente participan con un 0.7%. Las inversiones, reflejaron a marzo de 2026, un amplio grado de concentración sobre títulos emitidos por el BCH y en valores gubernamentales que en conjunto representaron un 80.4% (L150.4 mil millones) del portafolio invertido, seguido de las inversiones en valores diversos con el 17.0%; asimismo, en menor cuantía, las inversiones en bancos del exterior registraron una reducción, pasando de 2.0% en marzo de 2025 a 1.2% en marzo de 2026, junto con los títulos accionarios y derivados.

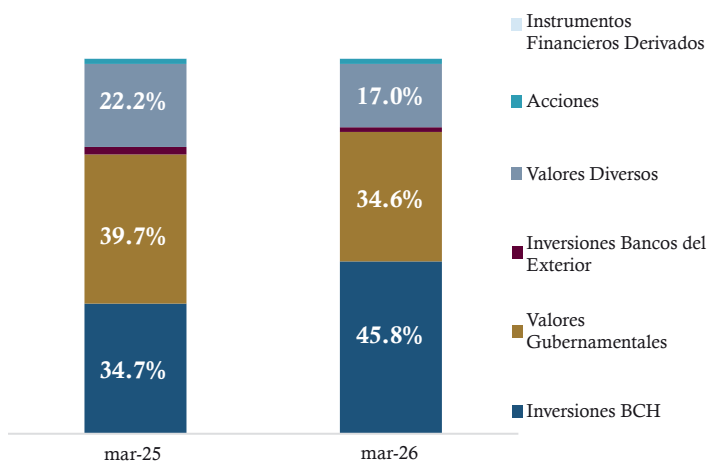
Con relación al mismo mes del año anterior, se ha observado un incremento en la realización de nuevas inversiones, posiblemente asociado al contexto financiero reciente, dónde las instituciones planifican obtener mayores activos convertibles a liquidez y ralentizando la oferta crediticia, buscando diversificar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

Gráfico 33. Composición de los Activos del Sistema Financiero



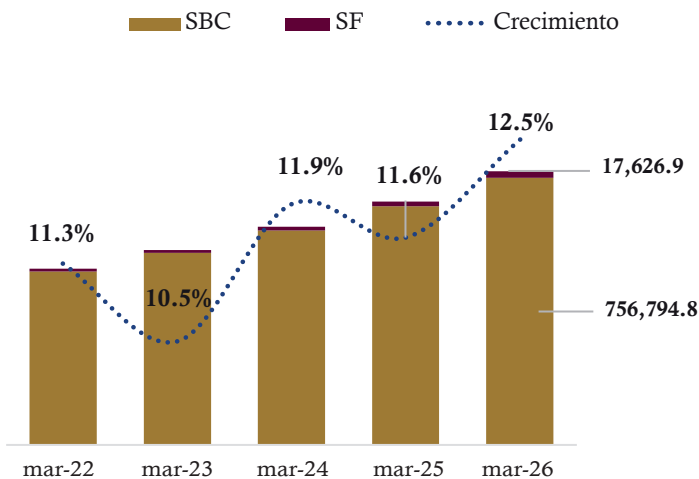
Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Gráfico 34. Inversiones Financieras del Sistema Financiero



Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Gráfico 35. Evolución Anual de los Depósitos de las Instituciones del Sistema Financiero

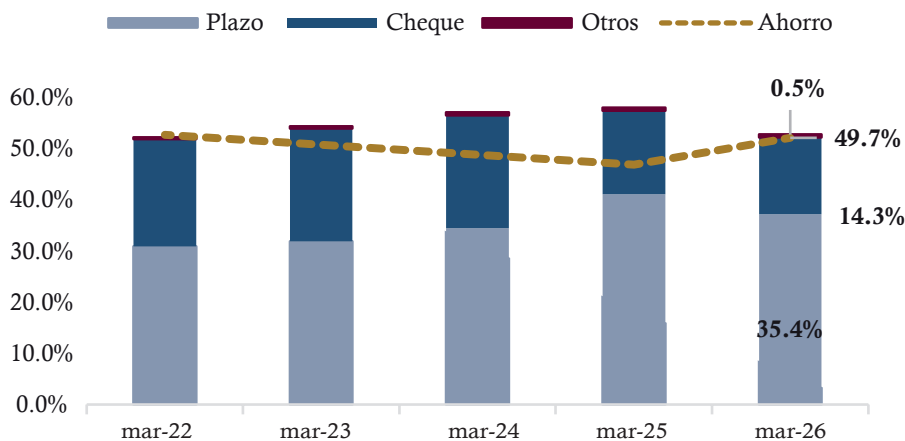


Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Aun en un contexto de alta actividad económica, se observa una **mayor retención de recursos líquidos** por parte del Sistema Financiero, reflejada en la gestión de un **elevado volumen de disponibilidades**. Al cierre de marzo de 2026, estas ascendieron a **L142.5 mil millones, registrando un incremento interanual de 19.1%**. En cuanto a los **compromisos financieros pendientes de pago**, estos alcanzaron **L960.6 mil millones con un aumento interanual de 11.0%**, impulsado principalmente por **las captaciones del público, que representaron el 80.6% del total de pasivos (L774.4 mil millones)**, de los cuales el sistema bancario comercial concentró **L756.8 mil millones** y las sociedades financieras **L17.6 mil millones**; estas captaciones registraron un **crecimiento interanual de 12.5% a marzo de 2026**.

Por tipo de captaciones, el **49.7%** (L384.8 mil millones) se concentró sobre depósitos de ahorro; el **35.4%** (L274.5 mil millones) correspondió a depósitos de plazo fijo, el **14.3%** en depósitos a la vista y el **0.5%** restante en otros depósitos de menor movimiento. En el caso particular del Sistema Financiero, se observa una transición, con respecto a años anteriores, mostrando una mayor acumulación de recursos de depósitos en cuentas de ahorro frente a una desaceleración en la conformación de los depósitos a término, estos pasaron de representar **39.2%** en marzo de 2025 a **35.4%** en marzo de 2026, situación que puede deberse a la priorización de liquidez.

Gráfico 36. Composición de los Depósitos del Sistema Financiero

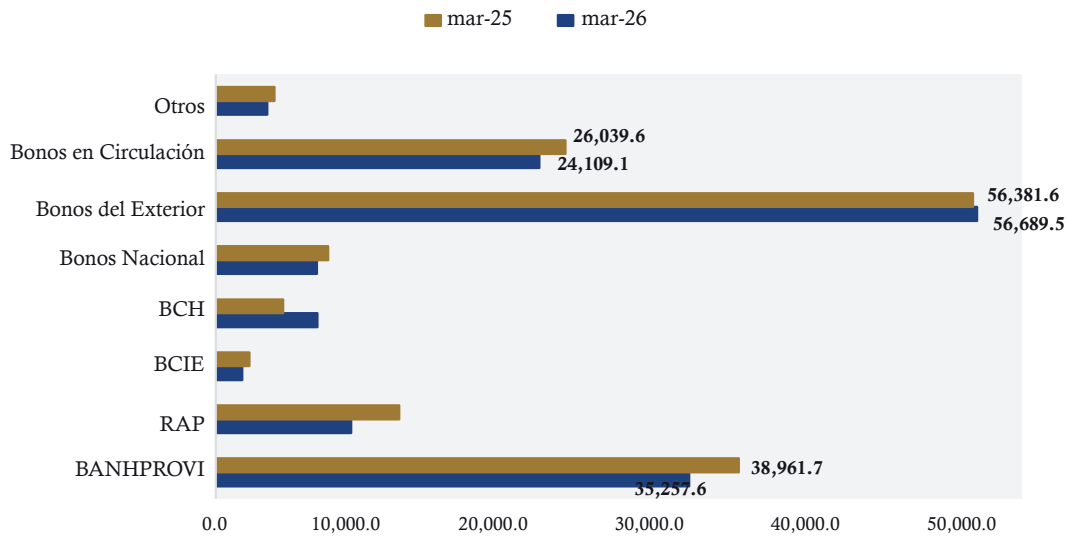


Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera

A marzo de 2026, el Sistema Financiero ha mostrado una normalización en la evolución interanual de las captaciones al registrar un crecimiento medio del 12.5%, reflejando la confianza de los agentes económicos sobre la capacidad de respuesta del sistema financiero nacional. El ritmo de crecimiento en las captaciones del público ha facilitado a las Instituciones del Sistema Financiero, garantizar la oferta crediticia entre los sectores productivos y, desplazar temporalmente otras fuentes de fondeo comúnmente utilizadas, como son las obligaciones bancarias, que al cierre de marzo de 2026 representaron el **16.8%** del total de pasivos, con un volumen de **L155.3 mil millones** y un incremento interanual del **5.6%**.

A nivel de composición interna L135.0 mil millones, es decir el 86.9% de las obligaciones se concentraron en 4 subgrupos, bancos del exterior con L56.4 mil millones (36.3%), BANHPROVI L39.0 mil millones (25.1%), bonos en circulación con L26.0 mil millones (16.8%) y RAP L13.7 mil millones (8.8%). Se destaca el incremento en la obtención de recursos del RAP, los cuales se incrementaron en L3.6 mil millones (35.7%); aunado al aumento del 10.5% en las obligaciones con el BANHPROVI (L3.7 mil millones).

Gráfico 37. Obligaciones Bancarias del Sistema Financiero

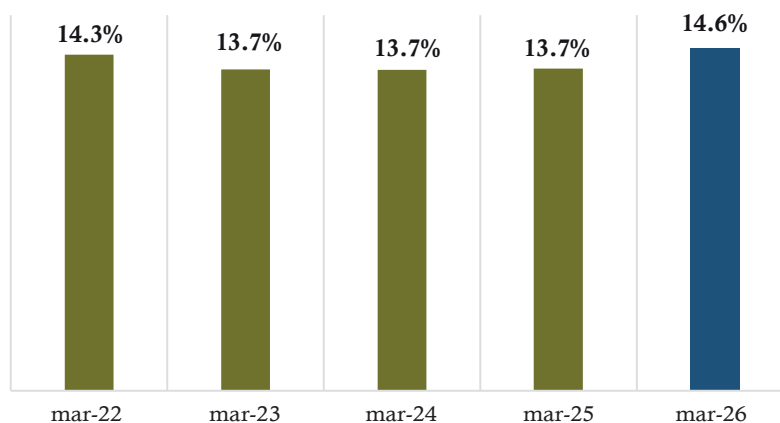


Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Por su parte, el patrimonio de las Instituciones del Sistema Financiero ascendió a los L101.3 mil millones, superior en L10.4 mil millones (11.4%) interanual a marzo de 2026; impulsado, sobre todo, por el mayor volumen de capital entre las instituciones bancarias, derivado del aumento en los aportes patrimoniales y en los beneficios no distribuidos.

La posición patrimonial del sector registró, a marzo de 2026, un índice de adecuación de capital (IAC) de 14.61%, superior al observado en marzo de 2025 (13.73%), pero que resultó alineado en el contexto de aceleración crediticia, y consecuente ante la menor acumulación de activos ponderados por riesgo que alcanzaron los L744.7 mil millones con un crecimiento anual del 6.0%; mientras que, en el caso de los recursos de capital, ascendieron a L108.8 mil millones y mostraron un alza interanual del 12.8%.

Gráfico 38. Índice de Adecuación de Capital del Sistema Financiero

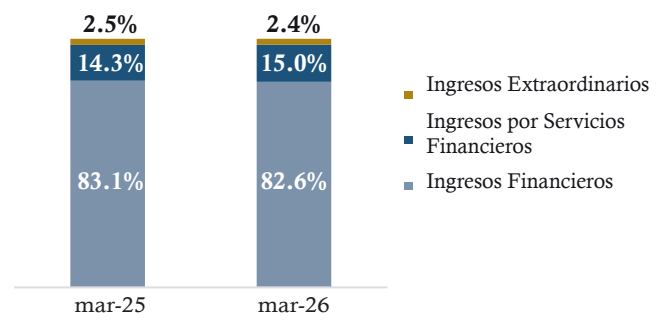


Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera

CUENTA DE RESULTADOS

Las Instituciones del Sistema Financiero registraron al cierre de marzo de 2026 ingresos totales por L35.3 mil millones, que resultó en L2.7 mil millones (8.1%) más que el monto registrado a marzo de 2025 (L32.6 mil millones); el incremento se observó en la categoría de ingresos financieros que representaron el 82.6% del total de ingresos (L29.1 mil millones) y que mostraron un aumento interanual del 7.5%, especialmente, por los ingresos generados por la cartera de préstamos, descuentos y negociaciones.

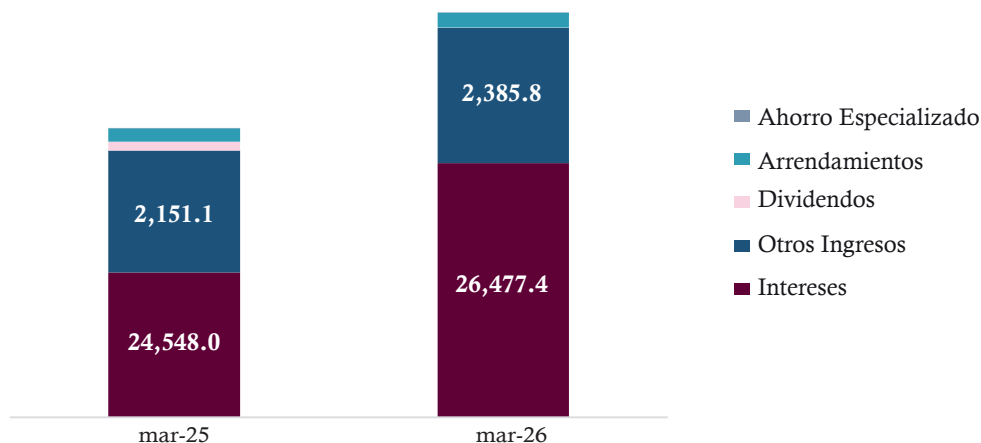
Gráfico 39. Composición de los Ingresos del Sistema Financiero



Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera

El resto se concentran en los ingresos por servicios financieros con L5.3 mil millones, superior en L595.3 mil millones (11.3%) al valor registrado en marzo de 2026; a nivel de composición interna, el 23.6% de las comisiones/servicios provienen de las tarjetas de crédito y débito, el 21.5% de la cartera crediticia, y el 14.6% de los productos por servicios. Los demás ingresos se distribuyen en servicios diversos y otras comisiones.

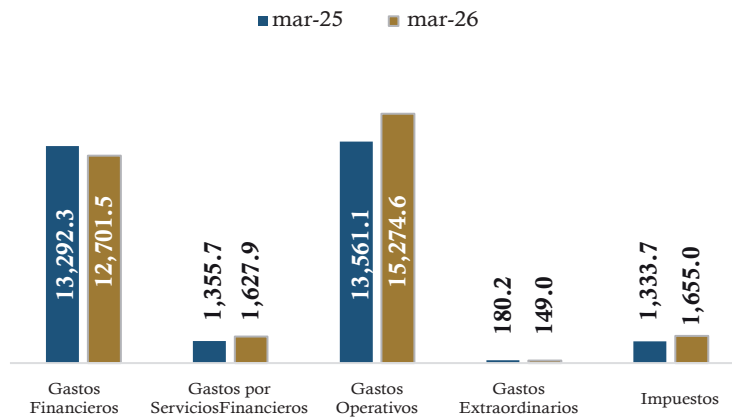
Gráfico 40. Composición de los Ingresos financieros del Sistema Financiero



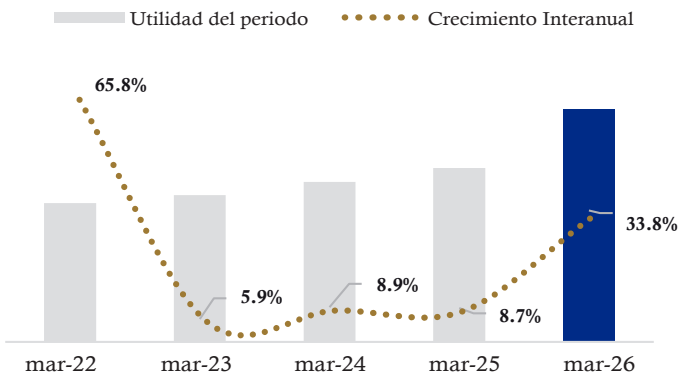
Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera

En relación con el comportamiento de los gastos totales, estos ascendieron a L31.4 mil millones, registrando un crecimiento interanual de 5.7% (L1.7 mil millones), atenuado parcialmente por una contracción interanual de 4.4% en los gastos financieros.

Los gastos operativos representaron el 48.6% (L15.3 mil millones) del total de gastos de las Instituciones del Sistema Financiero y registraron un crecimiento interanual de 12.6% (L1.7 mil millones); estos se encuentran constituidos, en su mayoría, por obligaciones correspondientes a gastos administrativos, cuya elevada participación responde a que el 71.5% se destina al pago de costos y gastos administrativos, principalmente gastos en recursos humanos (personal) y servicios de terceros. El 10.9% restante de las erogaciones correspondió a servicios financieros, pago de impuestos y gastos extraordinarios no directamente vinculados con la intermediación financiera.

Gráfico 41. Composición y Evolución Anual de los Gastos totales del Sistema Financiero

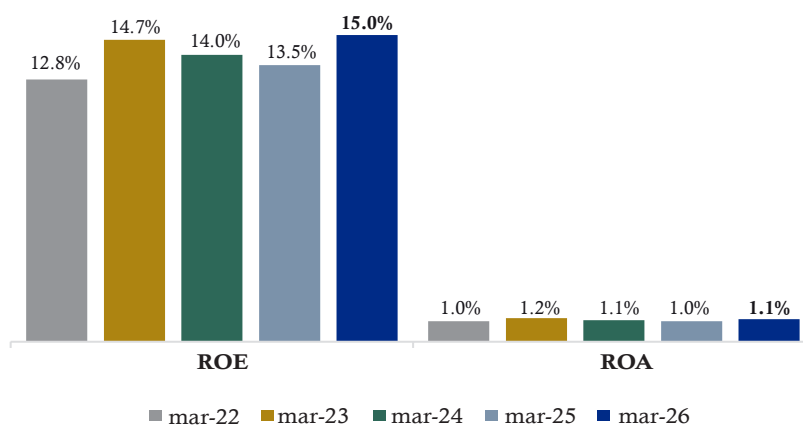
Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Gráfico 42. Evolución de la Utilidad del Ejercicio de Sistema Financiero

Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera

El incremento en los ingresos totales, en menor medida al de los gastos totales, restringió la generación de un volumen mayor de rentabilidad. Al cierre de marzo de 2026 el monto de utilidades ascendió a L3.8 mil millones, superior en L971.02 millones (33.8%) al monto observado en marzo de 2025. Dada la coyuntura de desaceleración en la demanda de crédito privado, junto con el mayor nivel de disponibilidades de recursos de las Instituciones del Sistema Financiero, estos factores incidieron en una moderación del crecimiento de las utilidades; no obstante, a marzo de 2026 estas registraron un incremento interanual significativo.

A marzo de 2026, el ROE y ROA de las Instituciones del Sistema Financiero se ubican en 15.0% y 1.1% respectivamente, superior al 13.5% e igual al 1.0% observado en el mismo periodo en 2025. Este desempeño estuvo explicado principalmente por el fortalecimiento en el crecimiento de las utilidades; asimismo, los niveles de ROE y ROA se mantienen en rangos adecuados respecto a su promedio histórico, lo que evidencia una gestión eficiente y un uso adecuado de los recursos por parte de las Instituciones del Sistema Financiero.

Gráfico 43. Evolución de ROE Y ROA del Sistema Financiero

Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera

CARACTERIZACIÓN DE LOS DEUDORES

A marzo de 2026, los nuevos créditos otorgados por el Sistema Bancario Comercial en el rango de L0.0 a L1.0 millón representaron el 20.7% del total desembolsado, con una tasa de interés promedio de 24.2%, la más alta entre todos los segmentos. En este tramo se concentraron aproximadamente 247 mil deudores, equivalentes al 97.8% del total, lo que refleja el dinamismo de los créditos de corto plazo y de mayor costo financiero, donde predominan los destinados al consumo, extrafinanciamientos y tarjetas de crédito.

En el rango de L1.1 a L5.0 millones, que concentra alrededor de 4.5 mil deudores (1.8%), las tasas de interés promedio se situaron en 12.5%, asociadas principalmente a créditos de vivienda, consumo y comercio. Por su parte, los préstamos entre L5.1 y L10.0 millones representaron el 6.1% del monto total desembolsado, con una tasa promedio de 12.8% y una base reducida de aproximadamente 570 deudores.

Tabla 3. Tasa de Interés Activa, Deudores y Monto Créditos Nuevos a marzo de 2026 (Moneda Consolidada)

RANGO DE CRÉDITO	MONTOS (en millones de L)	PESO (por monto)	TASA PONDERADA	DEUDORES POR RANGO	DISTRIBUCIÓN DEUDORES
L0.0 - L1.0 millón	20,753.98	20.7%	24.2%	247,182	97.8%
L1.1 - L5.0 millones	11,800.31	11.8%	12.5%	4,485	1.8%
L5.1 - L10.0 millones	6,121.06	6.1%	12.8%	570	0.2%
L10.1 - L50.0 millones	22,976.29	22.9%	11.4%	499	0.2%
L50.1 millones en adelante	38,516.95	38.5%	9.2%	125	0.0
TOTAL	100,168.59	100%		252,861	100%

Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera

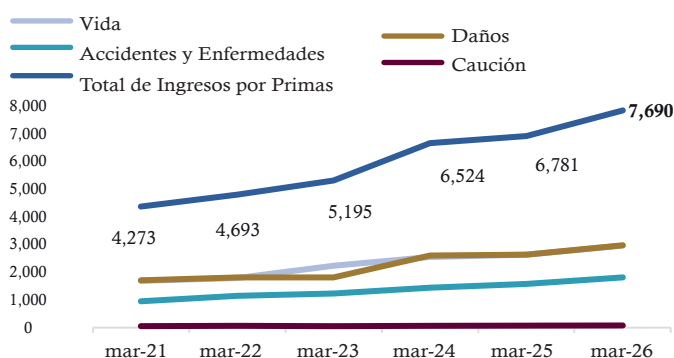
En los segmentos de mayor volumen, los créditos entre L10.1 y L50.0 millones representaron el 22.9% del total desembolsado, con una tasa de interés promedio de 11.4%, concentrándose principalmente en las actividades de comercio e industria. Finalmente, los préstamos iguales o superiores a L50.1 millones concentraron el 38.5% del total otorgado, con una tasa de interés promedio de 9.2%, orientados principalmente a operaciones de comercio (30.6%), servicios (18.2%), sector agropecuario (16.5%) e industria a gran escala (14.8%). Estos tramos, si bien agrupan únicamente 624 deudores (0.2%), concentran la mayor exposición crediticia del sistema, respaldada en su mayoría por garantías hipotecarias, fiduciarias y prendarias.

INTERMEDIARIOS NO BANCARIOS

Sistema Asegurador

Los ingresos totales del sistema asegurador alcanzaron, a marzo de 2026, un monto de L10.5 mil millones, lo que representa una disminución interanual de 0.6% respecto a marzo de 2025. Lo anterior explicado

Gráfico 44. Crecimiento Anual de las Primas Brutas (por Rubro, en millones de lempiras)



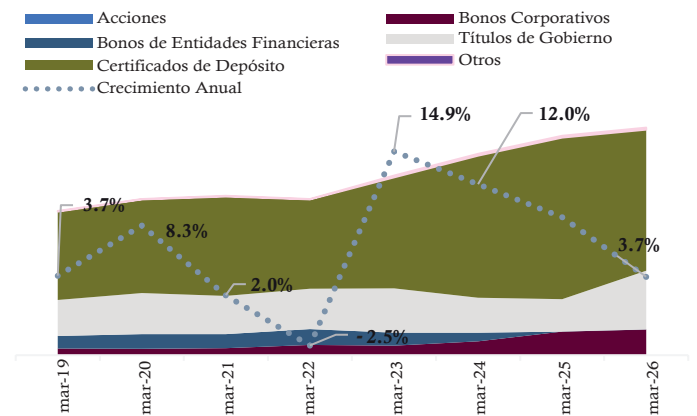
Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera

por una caída interanual del 48.2% en los ingresos asociados a siniestros y gastos líquidos recuperados equivalente a una reducción de L 1.0 mil millones. Del total de ingresos, las primas brutas constituyeron la principal fuente, con una participación de 73.3% equivalente a L7.7 mil millones, registrando un crecimiento interanual de 13.4%. Por tipo de seguros, el 37.8% de los ingresos por primas (L2.9 mil millones) correspondió a seguros de vida; el 38.0% a seguros de daños; el 23.2% a seguros de accidentes y enfermedades, mientras que el porcentaje restante se destinó a fianzas.

Seguidamente, los siniestros pagados ascendieron a L2.1 mil millones, representando la principal erogación en el sector asegurador, misma que refleja una caída de L0.9 mil millones (31.7%) respecto al monto valorado a marzo de 2025. La caída global estuvo influenciada por una disminución en los pagos sobre siniestros de daños con una variación del -56.0% (L1.1 mil millones), especialmente en el ramo de incendio y líneas aliadas que registró una variación interanual del de -80.3% (L.1.0 mil millones). Asimismo, se observa una disminución de L. 0.6 mil millones en la siniestralidad de las coberturas de otros seguros generales.

A marzo de 2026, los siniestros pagados registraron un crecimiento interanual de 3.7%, representando el 50.0% del total de activos, esta cartera generó un rendimiento promedio de 10.8%, superior al 7.4% observado a marzo de 2025. A nivel de composición interna, la adquisición de certificados de depósitos constituyó el principal elemento de inversión con L8.1 mil millones (62.0%) monto que registró una caída interanual del 12.6%, seguido de las inversiones en instrumentos de deuda emitidos por el gobierno central con L2.7 mil millones (25.8%) que crecieron a un ritmo del 80.0% y los bonos corporativos L1.5 mil millones (11.3%) con un crecimiento interanual del 9.4%.

Gráfico 45. Composición y Crecimiento de la Cartera de Inversiones del Sistema Asegurador

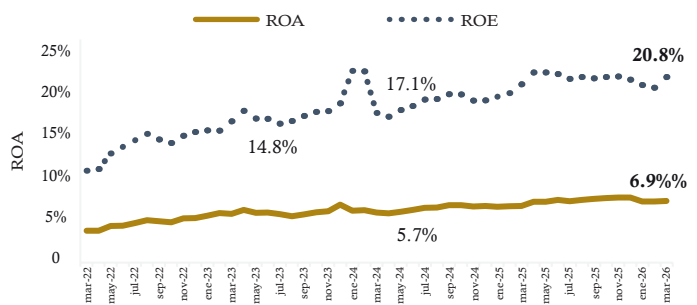


Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Al cierre de marzo de 2026, el rendimiento sobre los activos (ROA) del sector asegurador se ubicó en 6.9%, superior al 6.4% observado en marzo de 2025, reflejando una mayor eficiencia en la utilización de los activos para la generación de utilidades y consolidando la tendencia positiva registrada en los últimos años.

En paralelo, la rentabilidad patrimonial del sistema asegurador también mostró una mejora interanual. El rendimiento sobre el patrimonio (ROE) pasó de 20.0% en marzo de 2025 a 20.8% en marzo de 2026, equivalente a un incremento de 0.8 puntos porcentuales. Este desempeño confirma la capacidad del sector asegurador para generar retornos crecientes al capital invertido, apoyado en el dinamismo de los ingresos por primas y en una gestión más eficiente de los riesgos técnicos y financieros, consolidando un perfil de rentabilidad sólido y sostenible.

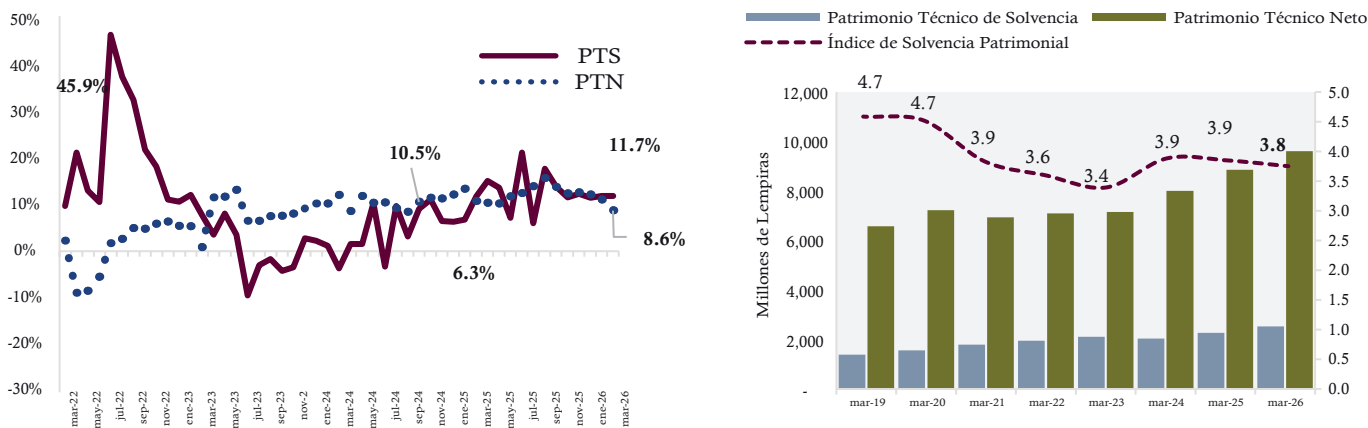
Gráfico 46. Indicadores de Rentabilidad del Sistema Asegurador



Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera

En cuanto a la constitución patrimonial, el sector registró L2.5 mil millones en patrimonio técnico de solvencia (PTS) y L9.6 mil millones en patrimonio técnico neto (PTN), los cuales presentaron a marzo de 2026 variaciones interanuales de 11.7% y 8.6%, respectivamente. Por su parte, el índice de solvencia patrimonial se ubicó en 3.8, ligeramente inferior al observado en marzo de 2025 (3.9). No obstante, esta variación responde principalmente a que los requerimientos de capital crecieron a un ritmo superior al del patrimonio disponible, como resultado de la expansión de las operaciones y de la exposición a riesgos. A pesar de esta reducción marginal, el indicador continúa ubicándose en niveles holgados, evidenciando que el sector mantiene una capacidad adecuada para cumplir con sus obligaciones y afrontar eventuales escenarios adversos.

Gráfico 47. Trayectoria de la Solvencia Patrimonial del Sistema Asegurador



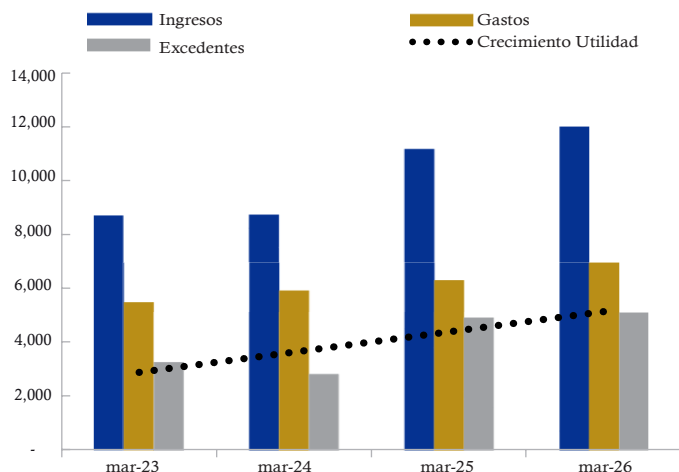
Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Sistema Previsional Público

Institutos Públicos de Previsión Social (IPPS)⁷

Excedentes, Ingresos y Gastos

Gráfico 48. Cuentas de Resultados y Variación % Utilidad del Sistema Previsional Público



Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera

En los primeros tres meses de 2026, los excedentes de los IPPS alcanzaron L5,063.4 millones, mostrando un incremento de L190.3 millones (3.9%) respecto igual termino de 2025, lo anterior fue el resultado del crecimiento por 10.2% (L639.9 millones) en los gastos, junto con 7.4% (L830.2 millones) adicionales de los ingresos, en su mayoría contribuciones a la seguridad social.

Es importante mencionar, que los gastos de tipo beneficios previsionales representan el 88% del total acumulado de gastos del trimestre que ascendió a L6,926.0 millones; además, fueron los de mayor impacto en el ascenso de las erogaciones con un 10.2% de crecimiento respecto al monto registrado los tres primeros meses del año previo.

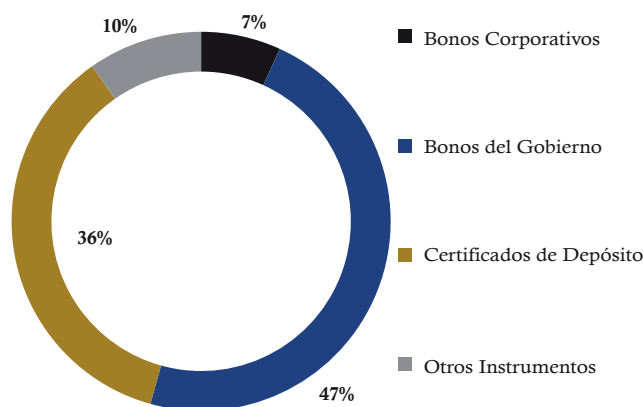
De los cuatro (4) períodos más recientes en análisis, el comportamiento de los excedentes fue creciente (+) en tres (3), con mayor prominencia (73.0%) en el primer trimestre del 2025. Es de resaltar, que, de enero a marzo de 2023, se suscitó el único descenso de los excedentes (-13.1%).

⁷ Según Circular SPV No. 13/2024 de fecha 17 de diciembre 2024, a partir de enero 2025 Los IPPS elaboraran y presentaran de los estados financieros según "Marco Contable basado en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)."

Inversiones

Al cierre de marzo 2026, el portafolio de inversiones de los IPPS alcanzó L156,722.7 millones, monto que refleja un crecimiento interanual del 7.0% (L10,283.7 millones). En cuanto a la integración de las inversiones, la mayor parte fueron Bonos del Gobierno que ostentaron el 48% de participación con un importe de L73,098.1 millones; les siguen los certificados de depósitos con el 36%. Entre tanto, los bonos del gobierno fueron los principales emisores de títulos de inversión al representar el 48%; seguido los Instituciones del Sistema Financiero Nacional con el 46%. Por último, en promedio los recursos invertidos por los IPPS han sido negociados a largo plazo (4 años en adelante).

Gráfico 49. Composición de Inversiones IPPS marzo 2026



Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera

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

Tabla 4. Tasas de Rendimiento Promedio Ponderado del Portafolio de Inversiones de los Fondos Públicos

INSTUMENTO	mar-25	mar-26
Bonos del Gobierno	8.20%	8.16%
Certificados de Depósito	12.50%	10.41%
Bonos Corporativos	8.50%	9.62%
Otros Instrumentos Financieros	7.10%	7.82%

Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera

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

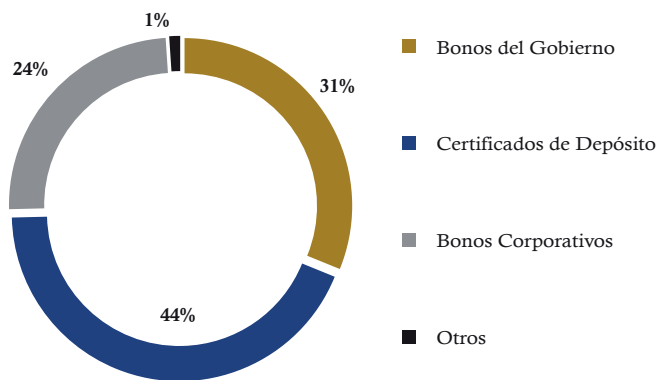
Sistema Previsional Privado

Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP)

Activos

Al cierre de marzo 2026, las administradoras reportaron activos por L2,286.0 millones, monto L27.8 millones (1.2%) superior al registrado al finalizar marzo del año previo; el comportamiento descrito se debió a L35.8

Gráfico 50. Composición de Inversiones AFP



Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera

millones (1.9%) más en inversiones financieras. El 85% (L1,937.5 millones) de los activos corresponde a las inversiones; portafolio en su mayoría conformado por Certificados de Depósito que ostentaron el 44%; les siguen, en su orden, los Bonos del Sector Público con el 31%, los Bonos Corporativos del Sector Privado 24%, y otros 1%. Por su parte, los Bancos Privados Nacionales y el Gobierno de Honduras fueron los principales emisores de títulos de inversión al representar el 48% y 31%, respectivamente. Es importante mencionar, que las inversiones de las AFP cuentan con un plazo promedio de 3.7 años.

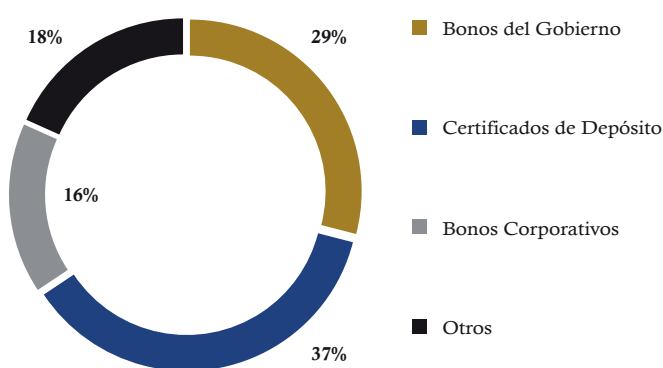
Rentabilidad

En el primer trimestre de 2026, las utilidades de las administradoras privadas totalizaron L150.5 millones, reflejando un aumento de L47.7 millones (46.7%) respecto a las acumulados en mismo periodo de 2025; que significan un rendimiento sobre el patrimonio (ROE) del 9.2% (5.8% los primeros tres meses de 2025). En cuanto al ROA este fue del 4.6%, superior al 6.6% de marzo 2025, también por el ascenso de las ganancias antes mencionado.

Fondo Administrado

Los activos del fondo de las AFP totalizaron L65,460.1 millones al 31 de marzo de 2026, que significaron un crecimiento interanual del 21.1%, (L11,417.0 millones) principalmente impulsado por 18.9% (L9,366.3 millones) más en inversiones financieras netas.

Gráfico 51. Composición de Inversiones Fondo Administrado



Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Las inversiones financieras continúan siendo el rubro de activo más relevante con una participación del 90%, equivalente a L58,891.7 millones. La estructura del portafolio de inversiones la encabezan los Bonos del Sector Público con 37%, seguido de los Certificados de Depósito con el 29%, Otros Títulos 18% y los Bonos del Sector Privado el 16%. Por su parte, los dos (2) emisores más relevantes fueron los Bancos Privados Nacionales y el Gobierno de Honduras, cada uno con el 37% de participación. Por último, la mayoría de los instrumentos inversión fueron negociados a largo plazo, con un promedio de 7 años.

Mercado de Valores

Lo conforma una (1) Bolsa de Valores, la cual facilita los mecanismos de negociación de los valores objeto de oferta pública, y cinco (5) Casas de Bolsa, quienes prestan los servicios de intermediación bursátil, tanto a emisores como a inversionistas. A marzo de 2026, las operaciones realizadas en la Bolsa de Valores por las Casas de Bolsa ascendieron a L9,649.4 millones, lo que representa un incremento del 58.8% con respecto al cierre del primer trimestre de 2025, cuyas operaciones sumaron L6,076.9 millones. Es importante mencionar, que se mantiene el predominio de las colocaciones del gobierno en el mercado de valores hondureño, las cuales significaron el 99.7% del total operado con un total de L9,616.4 millones); entre tanto, las transacciones del sector privado (0.3% de participación) alcanzaron L33.0 millones.

Principales Magnitudes de los Estados Financieros

De Balance

Al finalizar el primer trimestre de 2026, los activos líquidos (efectivo y cuentas por cobrar) de las Casas de Bolsa totalizaron L33.3 millones, inferiores 5.3% que los L21.8 millones reportados doce meses atrás. En cuanto a los pasivos, mostraron un aumento interanual del 69.4% que los situó en L18.3 millones al cierre de marzo de 2026.

Por su parte, la Bolsa de Valores registró activos líquidos por L28.3 millones a marzo 2026, monto 5.7% menor al registrado a finales de igual mes del año previo (L30.0 millones). Entre tanto, los pasivos de la entidad totalizaron L6.4 millones, que significaron 48.8% más respecto a los L4.3 millones del cierre del marzo 2025.

De Estado de Resultados

Las Casas de Bolsa acumularon ingresos por L28.9 millones en los primeros 3 meses de 2026, nivel L16.6 millones por encima del generado en mismo período de 2025 (L12.3 millones).

Para finalizar, los ingresos de la Bolsa de Valores fueron por L8.2 millones, monto 1.6 veces mayor respecto a los L3.1 millones de marzo del año pasado.

Gráfico 52. Casas de Bolsa
(En millones de Lempiras)

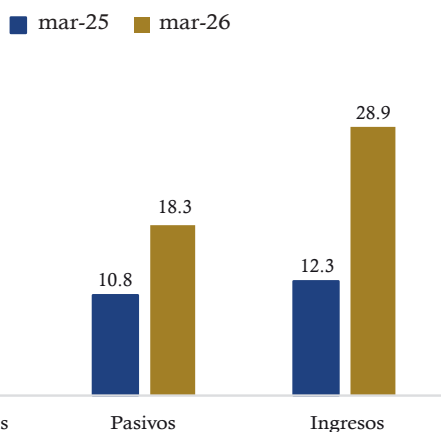
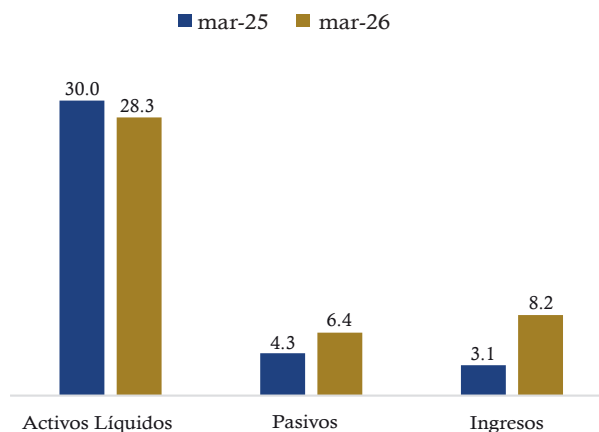


Gráfico 53. Bolsa de Valores
(En millones de Lempiras)



Fuente: Superintendencia de Pensiones y Valores

III. RESILIENCIA DEL SISTEMA FINANCIERO

3.1 PANORAMA ECONÓMICO FINANCIERO

MAPA DE CALOR

A marzo de 2026, la actividad económica mensual medida por el IMAE acumuló un crecimiento de **4.0%**, menor al **4.1%** del mismo período de 2025, lo que en el mapa de calor se refleja en una **coloración amarilla-naranja de riesgo medio**. Sin embargo, la producción nacional mantuvo una trayectoria positiva en el trimestre, apoyada en el consumo interno, las remesas y transferencias. En contraste, el sector externo mostró un mejor desempeño con una **coloración verde**, al reducirse el déficit comercial, gracias al incremento en las exportaciones. Al mismo tiempo, la inflación se ubicó en **3.94%**, menor al 4.49% observado en 2025, manteniéndose dentro del rango de tolerancia del Banco Central y otorgando una **coloración verde-amarillenta**, respaldada por medidas que redujeron tarifas de electricidad, combustibles y gas doméstico.

En línea con este entorno macroeconómico, el sistema financiero mantuvo un perfil sólido. La **solvencia patrimonial** se ubicó en niveles de bajo riesgo (**verde claro - oscuro**), con un índice de adecuación de capital de 14.61%, superior al 13.73% de marzo de 2025, consistente con el dinamismo crediticio y el aumento de los activos ponderados por riesgo. En materia de rentabilidad, se observó un desempeño moderado con un **ROE de 15.0%** (coloración verde) y un **ROA de 1.1%** (coloración verde-amarilla), superiores en ambos casos a lo registrado en 2025, reflejando un aumento en el crecimiento de las utilidades, en niveles adecuados frente a los promedios históricos.

No obstante, el **ciclo crediticio** mostró señales de **desaceleración**. A marzo de 2026, el crecimiento interanual de la cartera se ubicó en 5.1%, inferior a lo registrado en marzo de 2025 (11.3%). Lo anterior, se refleja en el mapa de calor con una **coloración azul**, que evidencia un enfriamiento y una transición hacia un escenario de riesgo medio en la expansión del crédito.

En este contexto, el riesgo de liquidez presentó una **evolución favorable**. A marzo de 2026, tanto el coeficiente de activos líquidos como el índice de corto plazo se ubicaron por encima de los niveles de 2025 y cercanos a sus promedios históricos, mostrando una **transición hacia coloraciones azules y verdes** que reflejan mayor capacidad para cubrir obligaciones inmediatas. Sin embargo, la brecha de fondeo permaneció en tonalidad amarilla, lo que indica que el crecimiento del crédito aún presiona las necesidades de financiamiento mediante depósitos.

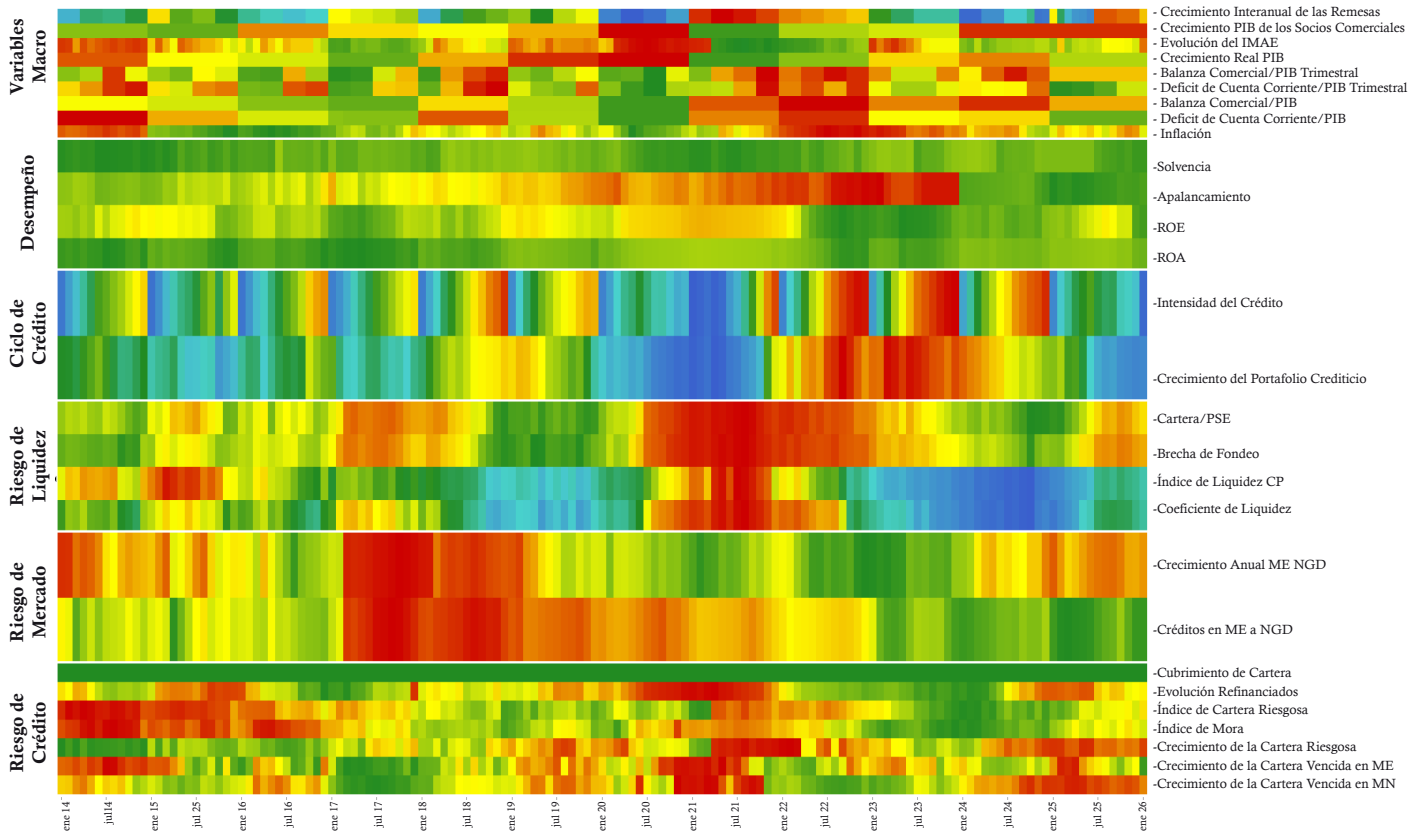
Por su parte, la **exposición en moneda extranjera** aumentó a marzo de 2026, este comportamiento se asocia a una coloración amarilla-naranja, indicativa de un mayor riesgo cambiario, aunque en perspectiva histórica los niveles se mantienen cercanos a la coloración verde, reflejando todavía una posición moderada.

Los indicadores de **calidad de la cartera** mostraron un comportamiento mixto. Desde mediados de 2022 la cartera vencida y la riesgosa habían mostrado una tendencia ascendente, alcanzando niveles altos hacia finales de 2024; sin embargo, desde inicios de 2025 ambos indicadores evidencian una corrección a la baja. Sin embargo, a marzo de 2026, los créditos refinanciados registraron un crecimiento interanual de 16.6%, mientras que el portafolio riesgoso aumentó 17.3%, impulsado por el crecimiento en las categorías II y IV.

Finalmente, se incorpora el **Mapa de Calor integral**, el cual consolida en una sola representación las diferentes categorías analizadas y sus indicadores asociados. Esta herramienta permite observar de manera simultánea la interacción entre las **variables macroeconómicas y financieras**, mostrando cómo los cambios en la actividad real, la inflación, el sector externo y el crédito se reflejan en la evolución de los riesgos de

solvencia, liquidez, mercado y calidad de cartera. Su lectura conjunta facilita identificar las áreas donde las presiones son más intensas y cómo estas se transmiten entre segmentos, aportando un marco de análisis comparativo que contribuye a evaluar la estabilidad financiera en su dimensión sistémica.

Ilustración 1. Mapa de Calor del Sistema Financiero

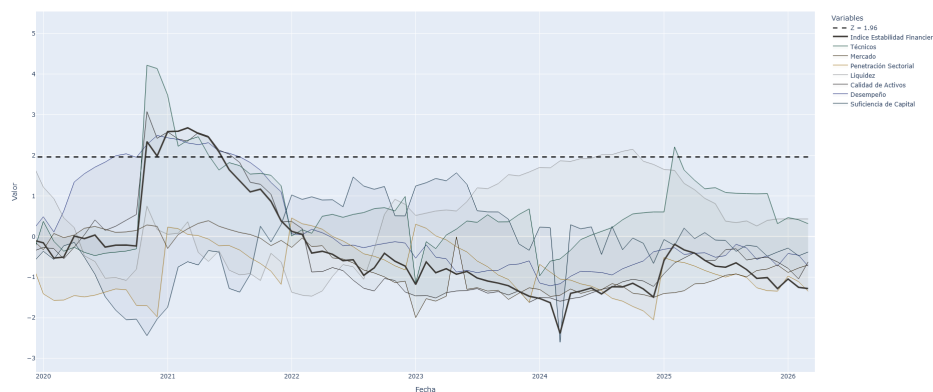


Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

ÍNDICE DE ESTABILIDAD FINANCIERA

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

Gráfico 54. Índice de Estabilidad Financiera



Componentes	2025	2026
Desempeño	-0.44	-0.73
Calidad de Activos	-0.53	-0.63
Penetración Sectorial	-0.64	-1.35
Mercado	-1.34	-0.70
Índice de Estabilidad Financiera	-0.33	-1.28

Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

A marzo de 2026, el **Índice de Estabilidad Financiera (IEF)** se ubicó en **-1.28**, inferior al **-0.33** observado en marzo de 2025. Lo que la lectura actual debe interpretarse como parte de un ciclo de normalización. En este sentido, aunque el índice se aleja de cero, lo que indica mayor estabilidad relativa, el resultado refleja una convergencia hacia condiciones más sostenibles.

INDICADORES DE ESTABILIDAD FINANCIERA

Indicador de Desempeño

El **Indicador de Desempeño a marzo de 2026 fue de -0.73** como resultado de los niveles de rentabilidad del Sistema Financiero lo cuales muestran un crecimiento interanual, producto del incremento en el volumen de ingresos y el menor pago de intereses. No obstante, un crecimiento en mayor proporción del patrimonio neto de utilidades y de los activos, provocó que los bancos comerciales aumentaran 1.5pp y 0.1pp ROE y ROA respectivamente.

Gráfico 55. Índice de Desempeño

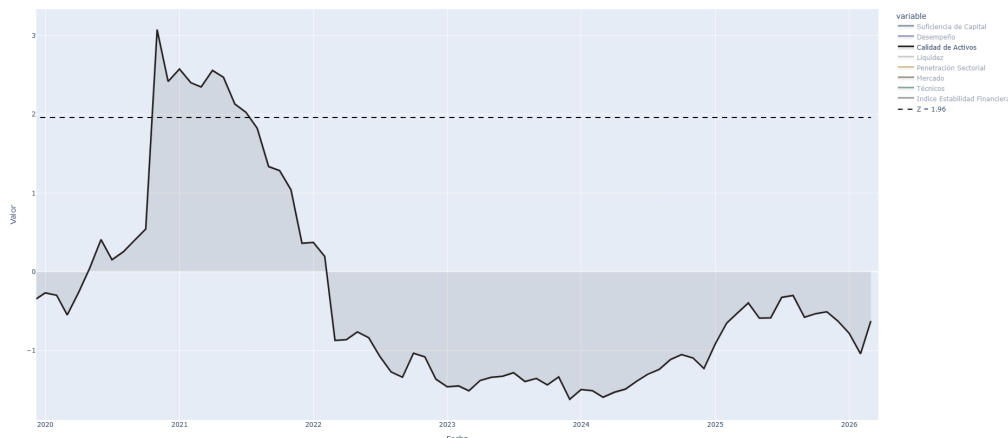


Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Indicador de Calidad de Activos

Por su parte el **Indicador de Calidad de Activos se colocó en -0.63**, explicado, en parte, por el resultado en la mora total que fue del 2.8% de la cartera total, levemente superior a la registrada a marzo de 2025 con un índice de 2.7% y con una tendencia decreciente, en línea con la recuperación del dinamismo económico del país. Al menos la mitad de los destinos registraron leves ascensos en su indicador de mora, siendo construcción el sector que menor tasa de morosidad con un 1.3%.

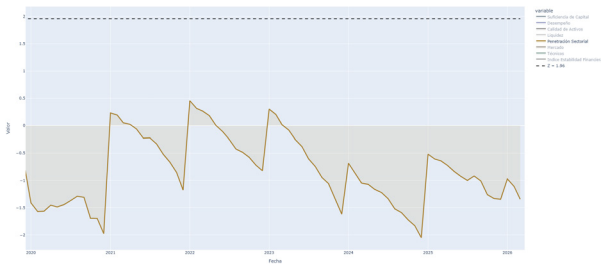
Gráfico 56. Índice de Calidad de Activos



Fuente: Departamento de Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Índice de Penetración Sectorial

Gráfico 57. Índice de Penetración Sectorial



Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera

El **Índice de Penetración Sectorial** al primer trimestre de 2026 fue de **-1.35** consistente con el crecimiento sustancial en el volumen de depósitos por lo que el índice de penetración se ubicó en 68.77%, superior a dicha posición en marzo de 2025 (66.5%); Por su parte, la trayectoria del crédito, desde finales de 2021, ha mostrado tasas de crecimiento significativas, hasta alcanzar una relación de créditos a PIB del 59.8% a marzo 2026.

Índice de Mercado

Gráfico 58. Índice de Mercado



Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Por último, el **Indicador de Mercado** se situó en **-1.34** en línea con la posición neta de los bancos comerciales la cual fue del 13.8%, superior al 10.1% de marzo de 2025, y ubicada dentro del lineamiento establecido por la CNBS para la posición larga en Moneda Extranjera (ME) (posición corta de hasta el 5% y larga hasta el 20%), disminuyendo así la exposición al riesgo cambiario.

3.2 IDENTIFICACIÓN DE RIESGOS

A marzo de 2026, el sistema bancario mantiene un perfil de riesgo “Moderado”, sustentado en la baja probabilidad de ocurrencia de eventos que comprometan su estabilidad, gracias a la adecuada gestión de riesgos implementada por las instituciones. Los indicadores de solvencia, liquidez y rentabilidad se encuentran en niveles sólidos y cumplen con los requerimientos regulatorios vigentes. La perspectiva del riesgo se mantiene “Estable” para los próximos 12 meses, reflejando la fortaleza y resiliencia del sector financiero.

Tabla 5. Matriz de Riesgos del Sistema Bancario a marzo de 2026

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

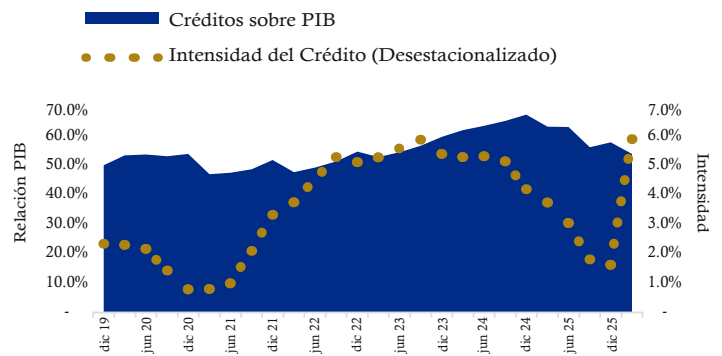
■ Bajo ■ Moderado ■ Encima del Promedio ■ Alto

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

Riesgo de Crédito

Al cierre de marzo de 2026, el saldo de la cartera crediticia del Sistema Financiero hondureño alcanzó **L680.3 mil millones**, lo que representó un **aumento interanual de 5.1%**. La **ralentización del crédito observada en los últimos 12 meses** incidió en que la **profundidad crediticia** se situara en **59.8% a marzo de 2026**, nivel inferior al registrado en marzo de 2025 (62.5%). Por su parte, la **intensidad del crédito** se ubicó en **5.7%**, mejorando respecto a marzo del año anterior (3.6%); no obstante, mantiene el efecto dinámico en la canalización directa del crédito en el impulso de la actividad económica.

Gráfico 59. Profundidad e Intensidad Financiera del Sistema Financiero

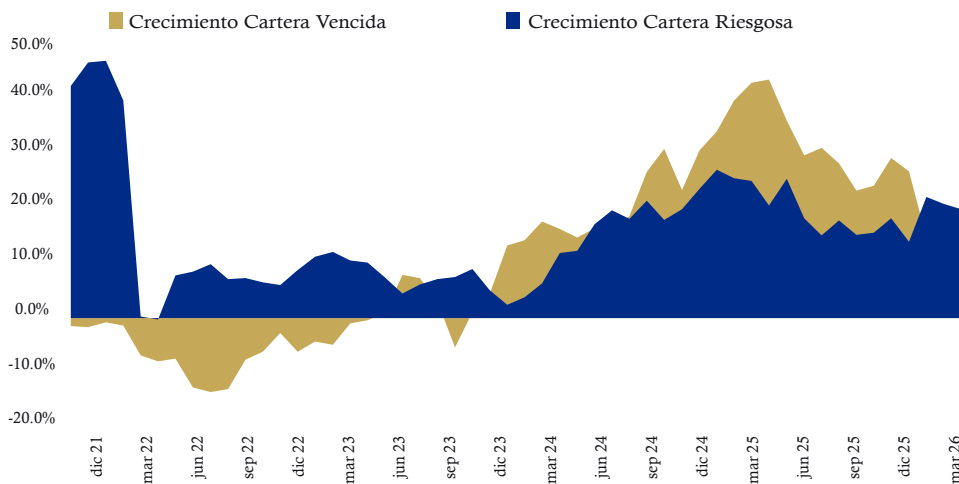


Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Cartera Riesgosa

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

Gráfico 60. Variaciones Porcentuales de la Cartera Vencida y Riesgosa del Sistema Financiero

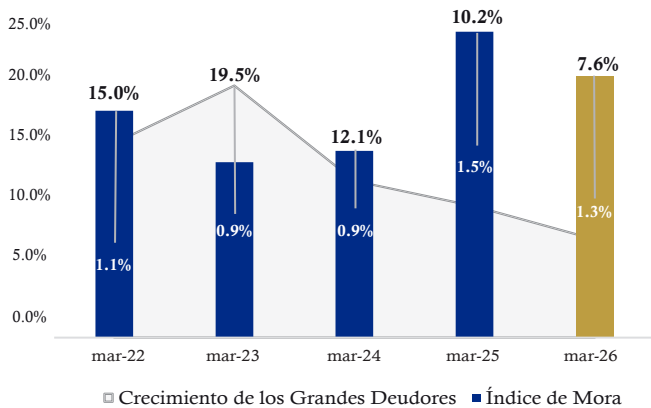


Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Desde el tercer trimestre de 2022 se ha observado una tendencia ascendente en el indicador de cartera vencida, llegando a alcanzar a finales de 2024 niveles de crecimiento similares a la post pandemia; por otra parte, con anticipación, el mismo comportamiento se ha observado en el indicador de cartera riesgosa desde el segundo trimestre de 2022 y hasta finales de 2024. Durante el primer trimestre de 2026, se observó una tendencia a la baja en ambos indicadores. No obstante, **los créditos refinanciados alcanzaron L40.8 mil millones a marzo de 2026, con un incremento interanual de 16.6%**. Por su parte, **el portafolio riesgoso se situó en L84.9 mil millones, registrando un crecimiento interanual de 17.3%**, explicado por el aumento de los créditos clasificados en categorías IV y V.

Banca Corporativa

Gráfico 61. Evolución de la Banca Corporativa



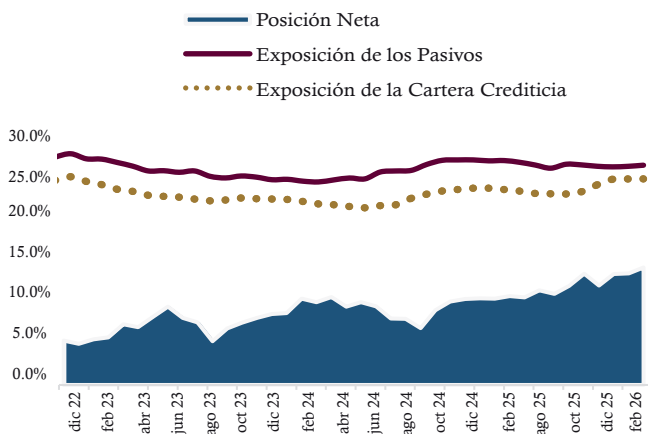
Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Al cierre de marzo de 2026, la **cartera de Banca Corporativa** del Sistema Financiero ascendió a **L345.4 mil millones**, superior en **L24.4 mil millones** a lo registrado en marzo de 2025, lo que representa una **variación interanual de 7.6%**, esta cartera **concentra el 50.8% del total de la cartera crediticia**; por su parte, la **tasa de mora** de este segmento se ubicó en **1.3% a marzo de 2026**, levemente inferior al **1.5%** observado en marzo de 2025. Es importante destacar la desmejora en la calidad de la cartera derivado del comportamiento ascendente del índice de mora, superior al observado en 2020 (1.2%), previo al impacto de la crisis sanitaria.

Riesgo de Mercado

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

Gráfico 62. Indicadores de Riesgo de Mercado de los Bancos Comerciales



Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Al cierre de marzo de 2026, la **posición en moneda extranjera de los Bancos Comerciales fue del 13.8%**, superior al **10.1% de marzo de 2025**, y ubicada dentro del lineamiento establecido por la CNBS (posición corta de hasta el 5% y larga hasta el 20%) para la posición larga (activos en moneda extranjera superiores a los pasivos), disminuyendo así la exposición al riesgo cambiario. Asimismo, las Sociedades Financieras reflejaron una posición larga a marzo de 2026 del **6.2%**, superior respecto de marzo de 2026 (**3.0%**).

En cuanto a la exposición de la cartera crediticia (cartera de créditos en moneda extranjera/cartera crediticia), los **Bancos comerciales registraron 24.6% a marzo de 2026**, lo que representa un **incremento de 1.3pp respecto a marzo de 2025**; en consecuencia, se observa un leve aumento en la exposición al riesgo asociado a posibles perturbaciones cambiarias. Por su parte, las **Sociedades Financieras incrementaron ligeramente su exposición crediticia en moneda extranjera, al pasar de 3.6% a 3.8%**, manteniendo niveles bajos de este tipo de cartera. En cuanto a los pasivos, la **exposición de los Bancos Comerciales se redujo de 26.9% a 26.3%**, lo que implica una leve disminución del riesgo asociado a deuda en moneda extranjera; mientras que en las **Sociedades Financieras dicha proporción descendió de 4.7% a 4.2%**, manteniéndose en un reducido volumen de este tipo de obligaciones.

En general, las **tasas de interés mostraron una tendencia al alza**. A marzo de 2026, los **bancos comerciales registraron una tasa de interés activa (ambas monedas) de 9.8%**, superior a la observada en marzo de 2025 (3.0%); mientras que la **tasa pasiva se ubicó en 3.9%**, por encima del 1.4% registrado en igual período del

año anterior; como resultado, el **margen financiero** alcanzó **5.9%**, 4.3pp superior al observado en marzo de 2025. Por su parte, las **sociedades financieras** incrementaron la **tasa de interés activa de 4.8% a 18.9%**, en tanto que la **tasa pasiva** aumenta de **2.6% a 9.4%**, generando un **margen financiero de 9.5%**, superior en 7.2pp al registrado en marzo de 2025. En agosto y octubre de 2024, la autoridad monetaria (Banco Central de Honduras) efectuó aumentos en la TPM, la cual pasó de 3% a 5.75%, lo que incidió en mayores niveles de tasas en general.

Riesgo de liquidez

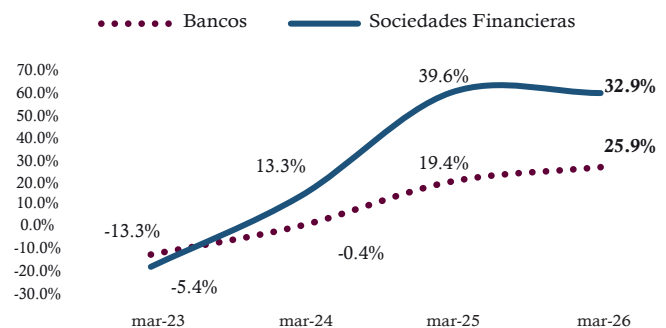
A marzo de 2026, el Sistema Financiero registró un comportamiento ascendente en sus índices de liquidez con respecto al mismo mes del ejercicio anterior; denotando una tendencia al alza después de una caída a diciembre de 2023 respecto de 2022. Estos se consideran adecuados, bajo condiciones normales, para dar respuesta a las diferentes solicitudes de los usuarios.

Variables e Indicadores

El ascenso en los niveles de liquidez se confirma con el análisis de los movimientos de variables e indicadores relacionados. Al cierre de **marzo de 2026**, los **activos líquidos totalizaron L306.1 mil millones, L63.2 mil millones (26.0%)** más a los registrados en marzo de 2025. El **coeficiente de activos líquidos** muestra la proporción de activos totales que están constituidos como recursos de corto plazo. Los Bancos Comerciales registraron un coeficiente del **29.2%**, **superior al registrado en marzo de 2025 y superior al promedio de los últimos tres ejercicios (25.8%)**. Entre tanto que las Sociedades Financieras, reportaron un coeficiente del **16.6%**, **superior al del mismo mes del ejercicio anterior e igualmente superior al promedio de los últimos tres ejercicios (13.1%)**.

La capacidad para afrontar las obligaciones financieras convenidas a corto plazo se mide a través del **índice de liquidez de corto plazo**. Para los Bancos Comerciales, dicho indicador fue del **38.1%**, **mayor 4.4p.p. al índice obtenido en marzo de 2025 (33.7%)**. La principal fuente de financiamiento del Sistema Financiero fueron los depósitos, develando la importancia del análisis de su evolución ante el riesgo de posibles corridas bancarias o caídas en la captación de recursos por parte del conglomerado de instituciones.

Gráfico 63. Variación Interanual de Activos Líquidos



Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera

El indicador de **activos líquidos** a depósitos, para los Bancos Comerciales, **fue del 39.7%**, **superior al registrado en marzo de 2025**; por su parte, las Sociedades Financieras registraron una leve disminución de este indicador, al pasar de **29.8% en marzo de 2025 a 28.8% en marzo de 2026**.

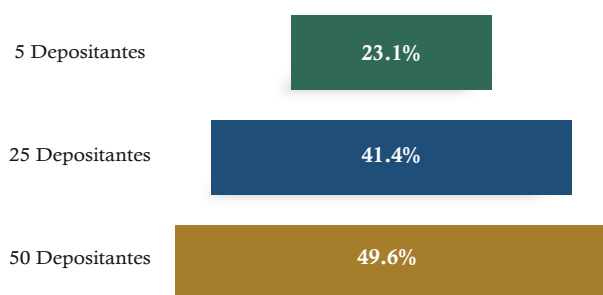
Tabla 6. Indicadores de Liquidez

BANCOS COMERCIALES				
Indicador	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26
COEFICIENTE DE ACTIVOS LIQUIDOS	27.4%	24.1%	25.7%	29.2%
INDICE DE LIQUIDEZ A CORTO PLAZO	35.2%	30.8%	33.7%	38.1%
ACTIVOS LIQUIDOS/CARTERA DE DEPOSITOS	37.0%	33.0%	35.3%	39.7%
SOICEDADES FINANCIERAS				
Indicador	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26
COEFICIENTE DE ACTIVOS LIQUIDOS	13.0%	12.0%	14.2%	16.6%
INDICE DE LIQUIDEZ A CORTO PLAZO	21.6%	19.2%	22.1%	24.6%
ACTIVOS LIQUIDOS/CARTERA DE DEPOSITOS	28.3%	26.4%	29.8%	28.8%

Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Concentración depositaria

Gráfico 64. Concentración depositaria Sistema Financiero



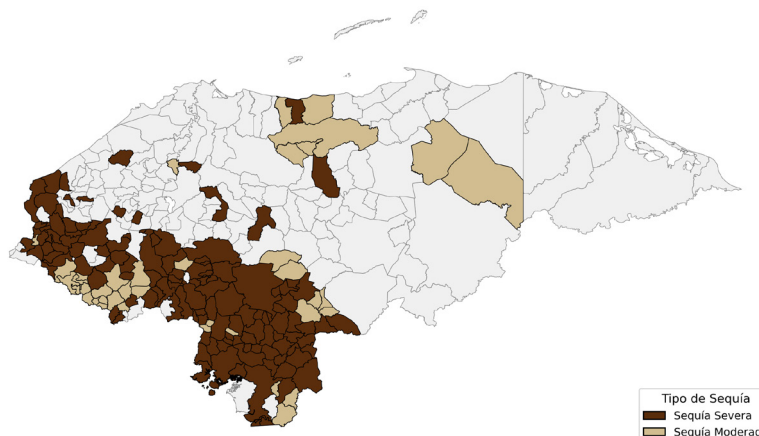
Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera

En relación con la **concentración de los depósitos** en las Instituciones del Sistema Financiero, a marzo de 2026 se observó que, en promedio por institución, el **23.1% de los depósitos totales** se concentró en los **cinco principales depositantes**, el **41.4%** en los **veinticinco mayores depositantes** y el **49.6%** en los **cinquenta principales depositantes**. Por tipo de depositante, el **54.3%** de los depósitos correspondió a **personas jurídicas**, el **35.2%** a **personas naturales**, el **6.4%** a **institutos de previsión** y el **4.1%** a **entidades gubernamentales**.

Riesgo Climático

Durante el primer trimestre del año, la posibilidad de un fenómeno climático asociado a condiciones más secas de lo normal ha incrementado la atención sobre los riesgos derivados de la sequía. Este escenario resulta especialmente relevante para Honduras debido a la alta exposición de municipios ubicados en el Corredor Seco, donde la reducción de las precipitaciones puede afectar la productividad agropecuaria, disminuir los ingresos de productores y hogares rurales, y generar presiones sobre la calidad de la cartera crediticia. Por ello, el monitoreo de estos riesgos constituye un elemento clave para anticipar posibles impactos sobre la estabilidad financiera y la actividad económica en las regiones más vulnerables.

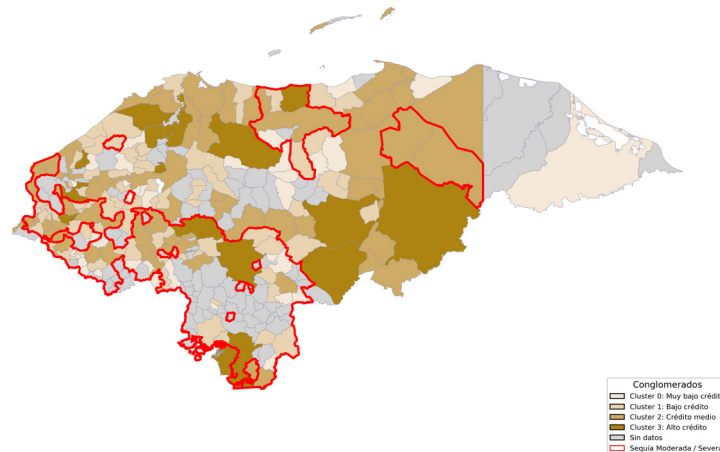
Ilustración 3. Geolocalización de Territorio expuesto al Riesgo de Sequía



Fuente: DAEF - USGS Data Portal – Capas de Eventos Climáticos

La identificación geográfica de la cartera agrícola expuesta al riesgo de sequía es fundamental para evaluar la vulnerabilidad del sistema financiero ante eventos climáticos adversos. Dado que la actividad agropecuaria depende en gran medida de las condiciones de precipitación y disponibilidad hídrica, la concentración del crédito en zonas propensas a sequías puede incrementar el riesgo de incumplimiento de los deudores, afectar la rentabilidad de las actividades productivas y generar pérdidas potenciales para las instituciones financieras. En este sentido, la geolocalización de la cartera permite identificar áreas de mayor exposición, fortalecer los procesos de gestión de riesgos y anticipar posibles impactos sobre la calidad de los activos crediticios.

Ilustración 4. Conglomerados de municipios según Concentración de Crédito



Fuente: DAEF - USGS Data Portal – CIC

La distribución geográfica de los créditos otorgados al sector agrícola muestra el nivel de exposición a zonas con sequía moderada o severa. Los resultados indican que aproximadamente el **32.4% de la cartera agrícola analizada** se encuentra ubicada en municipios expuestos a riesgo de sequía, aunque esta representa únicamente el **1.8% del saldo total de la cartera crediticia**. Asimismo, se observa una concentración importante de operaciones en municipios del **Corredor Seco Hondureño**, particularmente en las regiones occidental, sur y algunas zonas del centro y oriente del país, donde las condiciones de sequía son más recurrentes. En términos prácticos, esto implica que **tres de cada diez préstamos agrícolas** están expuestos a riesgos asociados a la escasez de lluvias, evidenciando la relevancia de incorporar variables climáticas en el monitoreo y evaluación del riesgo crediticio del sector.

3.3 PRUEBAS DE ESTRÉS DEL SISTEMA FINANCIERO

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

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

Tabla 7. Escenarios Hipotéticos de Estrés

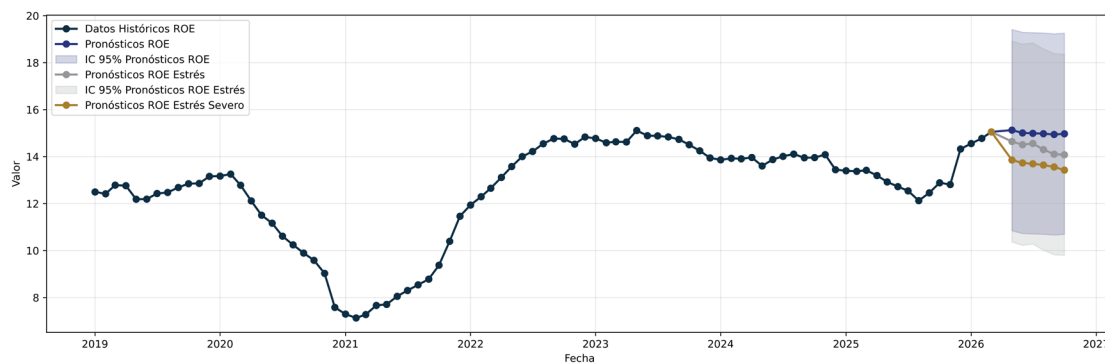
Escenarios	IMAE	IPC
Escenario de Estrés Moderado	Reducción en la Actividad Económica 3% IMAE, rango temporal 6 meses.	Aumento en los niveles de precios 5% IPC, rango temporal 6 meses.
Escenario de Estrés Severo	Reducción en la Actividad Económica 10% IMAE, rango temporal 6 meses.	Aumento en los niveles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

Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Rentabilidad y Solvencia

En el caso de la rentabilidad del Sistema, bajo un escenario de estrés moderado, el ROE a junio 2026 y septiembre de 2026, se ubicaría en 14.64 y 14.08% respectivamente, es ligeramente inferior respecto a los proyectados 15.13% y 14.97%. En caso del escenario de estrés severo la reducción promedio del ROE sería de 1 p.p., es decir que a mayor severidad la capacidad de las instituciones para generar utilidades disminuye. A pesar de los panoramas planteados se observa que los niveles de rentabilidad son aceptables. (Ver Gráfico 64)

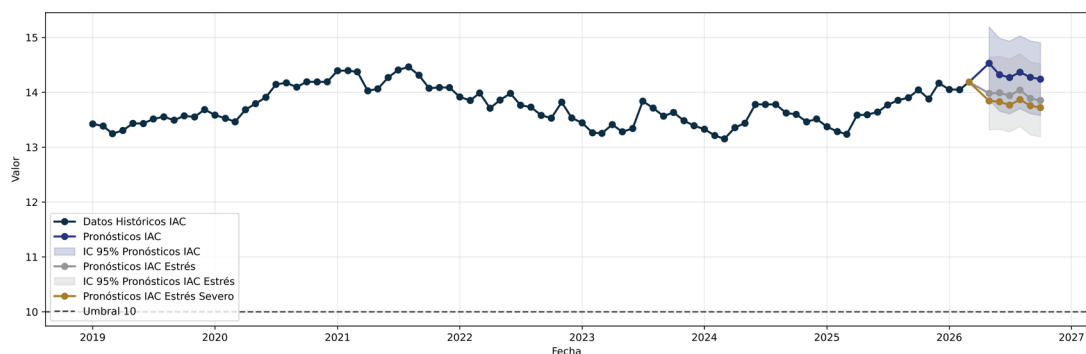
Gráfico 65. ROE del Sistema Financiero Proyectado con Escenarios de Estrés



Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera

El Índice de Adecuación de Capital (IAC), principal indicador de solvencia de las Instituciones del Sistema Financiero, en un escenario de estrés medio se ubicaría en 13.98% en abril de 2026 y 13.85% en septiembre de 2026, ligeramente inferior al proyectado, 14.53% y 14.24%. En un escenario de alta severidad el IAC del sector se ubicaría más cercano al mínimo regulatorio (10%), situándose en 13.72% en septiembre de 2026. Un menor nivel limita la capacidad de las instituciones para absorber pérdidas, sin embargo, el sistema seguiría conservando su solidez.

Gráfico 66. IAC proyectado - estresado del Sistema Financiero

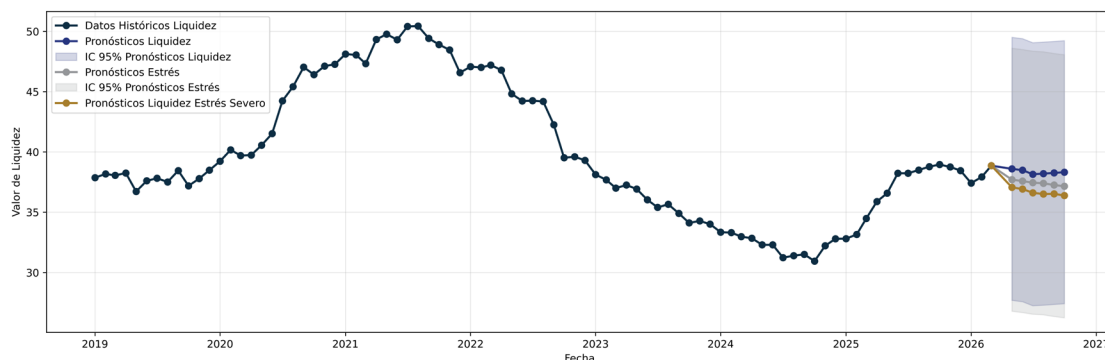


Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera

Liquidez

El indicador de Liquidez de activos Líquidos/Depósitos del Sistema Financiero en un escenario de estrés medio, para abril de 2026 ubicaría el índice en 37.70%, y en septiembre de 2026 en 37.15%, lo que representa aproximadamente 1 pp menos que las estimaciones iniciales de 38.60% y 38.32% para esos mismos periodos. En un escenario de estrés severo, el índice se ubicaría en 36.38% para septiembre de 2026.

Gráfico 67. Indicador Activos Líquidos/ Depósitos escenarios proyectados y estresados



Fuente: Departamento Análisis Económico y Estabilidad Financiera

IV. MEDIDAS DE POLÍTICA REGULATORIA

Las medidas macroprudenciales y microprudenciales constituyen herramientas fundamentales para preservar la estabilidad financiera y fortalecer la resiliencia del sistema económico. Mientras las medidas macroprudenciales se enfocan en contener riesgos sistémicos que puedan afectar al sistema financiero en su conjunto, las medidas microprudenciales buscan reforzar la solidez individual de las instituciones supervisadas y proteger a los usuarios financieros. En este contexto, al primer trimestre de 2025 la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS) y el Banco Central de Honduras (BCH) implementaron diversas disposiciones regulatorias orientadas a fortalecer el marco prudencial, mejorar la transparencia y promover un sistema financiero más sólido y sostenible.

4.1 MEDIDAS MACROPRUDENCIALES

- **ACUERDO No.01/2026 Sesión No.4187 (Extraordinaria) del 24 de febrero de 2026. EL Directorio del Banco Central De Honduras (BCH): Reformas al Reglamento para la Negociación en el Mercado Organizado de Divisas (MOD).** La reforma establece nuevas disposiciones orientadas a fortalecer la operatividad y transparencia del mercado cambiario, simplificando la gestión de la subasta de divisas y mejorando los mecanismos de asignación y control. Entre los principales cambios destaca la modificación del monto a subastar, el fortalecimiento de los requisitos de reporte y supervisión para los agentes cambiarios, así como nuevas reglas para la compra, venta y tenencia de divisas, con el objetivo de preservar la estabilidad cambiaria y facilitar el acceso ordenado a divisas en el sistema financiero hondureño.

4.2 MEDIDAS MICROPRUDENCIALES

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

- **RESOLUCIÓN GEE No.017/16-01-2026: Aprobar el Capturador de Datos denominado “Productos Financieros -Administradoras de Fondos Privados de Pensiones y Cesantías”**, por medio del cual las Administradoras de Fondos Privados de Pensiones y Cesantías deben reportar mensualmente a la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, de forma electrónica y mediante el Sistema de Interconexión Financiera, la información relativa a los productos y servicios financieros que ofrecen, incluyendo, entre otros, los datos generales de los productos, condiciones de afiliación y retiro, estructura de comisiones, características financieras (tasas, montos, plazos), coberturas, beneficios, requisitos y demás condiciones relevantes, de conformidad con los lineamientos, estructura y especificaciones técnicas establecidos en el Manual de Reporte de Datos del referido Capturador.

4.3 ACTUALIZACIÓN DEL IPC A LA BASE DICIEMBRE 2025=100

Boletín de Prensa No.09 Metodología Índice de Precios al Consumidor. El Banco Central de Honduras actualizó la base del Índice de Precios al Consumidor a diciembre de 2025 = 100, con el objetivo de que la medición de la inflación refleje mejor los patrones actuales de consumo. Para lograrlo, se incorporaron mejoras metodológicas basadas en la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares 2023-2024 y estándares internacionales, lo que permitió construir una canasta más amplia y representativa de bienes y servicios, aumentar significativamente la cantidad de productos analizados y mejorar el cálculo de sus ponderaciones. Además, se amplió la cobertura geográfica y el volumen de información recolectada, incluyendo más ciudades, establecimientos y precios, junto con la digitalización del proceso de levantamiento de datos, lo que aumenta la precisión y confiabilidad del indicador. Finalmente, el BCH mantuvo la comparabilidad histórica mediante empalmes de series y suspendió temporalmente el cálculo del IPC subyacente para redefinir su metodología, como parte de un proceso continuo de modernización estadística.

V. ANEXO

5.1 INDICADORES DE ESTABILIDAD FINANCIERA

SUFICIENCIA DE CAPITAL	
Sistema Bancario	Índice de Adecuación de Capital
	Apalancamiento
Sistema Asegurador	Solvencia Patrimonial
	Cobertura de Inversiones
DESEMPEÑO	
Sistema Bancario	ROA
	ROE
Sistema Asegurador	ROA
	ROE
Sistema Bancario	Crecimiento anual ingresos financieros
Sistema Asegurador	Crecimiento anual primas
CALIDAD DE ACTIVOS	
Sistema Bancario	Índice de Mora
	Crecimiento de Refinanciamientos
	Índice de Cobertura
Sistema Asegurador	Deudas a Cargo de Reaseguradoras/Total activos
LIQUIDEZ	
Sistema Bancario	Coefficiente de liquidez
	Índice de liquidez de corto plazo
Sistema Asegurador	Liquidez corriente
PENETRACIÓN SECTORIAL	
Sistema Bancario	Crédito/PIB
	Depósitos/PIB
Sistema Asegurador	Ingresos por Primas/PIB
MERCADO	
Sistema Bancario	Posición Neta
	Exposición crediticia ME
Sistema Asegurador	Exposiciones primas ME
TÉCNICOS	
Sistema Asegurador	Índice de Siniestralidad
	Índice de Riesgo Cedido