

# SECTORIAL DE BANCOS

ZUMMA RATINGS S.A. DE C.V. CLASIFICADORA DE RIESGO



## CONTACTO

José Andrés Morán  
Gerente  
jandres@zummaratings.com

## OFICINAS DE ZUMMA RATINGS

### Honduras

Gerente: José Andrés Morán  
jandres@zummaratings.com  
www.zummaratings.com  
Tel: 504 2221 1002

### El Salvador

Gerente: José Andrés Morán  
jandres@zummaratings.com  
www.zummaratings.com  
Tel: 503 2275 4853  
503 2275 4854

**Estados Financieros al 30 de  
Septiembre de 2013**

## SECTOR BANCARIO DE HONDURAS

### *Resumen Ejecutivo*

- El importante incremento en la cartera vencida y consecuentemente en el índice de mora; la tendencia al alza en los créditos refinanciados y la menor relación de cobertura determinan de manera conjunta la evolución de los activos de riesgo durante 2013. Así, el índice de mora pasa a 3.0% desde 2.4% en el presente año mientras que las provisiones actuales garantizan una cobertura de 142%, la cual disminuye a 56.9% de considerar la cartera refinanciada.
- En cuanto a la evolución del crédito, el sector bancario registra una tasa de crecimiento interanual de 13.7% equivalente a L. 21,982 millones; mostrando un menor ritmo de expansión al observado en períodos previos. Los volúmenes de negocio provenientes del financiamiento a los sectores consumo, comercio y servicios fundamentan la dinámica del crédito en los últimos doce meses; mientras que destinos tradicionales (propiedad raíz) crecen a un menor ritmo en razón a la desaceleración del sector construcción. El efecto que sobre las expectativas de inversión ha tenido el evento electoral en adición al modesto desempeño económico han afectado la expansión del crédito.
- El sector bancario cierra con una utilidad global de L. 2,805.2 millones al 30 de septiembre de 2013; registrando una disminución interanual de L. 233.7 millones. La tendencia al alza en los gastos operativos y el volumen de reservas registradas han condicionado un mejor desempeño para la banca en el presente año. Al respecto, el sector enfrenta el reto de mejorar en forma importante su nivel de eficiencia; revertir la tendencia decreciente del margen financiero y procurar el sostenimiento de la rentabilidad patrimonial.
- El sector continúa fundamentando su estructura de fondeo en depósitos de ahorro, a plazo y cuenta de cheques; complementándose con el aporte de los préstamos sectoriales, emisiones locales, obligaciones con bancos y un componente de deuda subordinada. Su evolución en el presente año ha estado determinada por la notable expansión en operaciones a plazo y obligaciones bancarias; mientras que el resto de fuentes de fondos crecen a un menor ritmo. Cabe precisar que la moderada profundidad y desarrollo de un mercado a largo plazo limita y condiciona las opciones de financiamiento para la banca en Honduras.
- La capitalización (patrimonio/activos) del sector bancario se mantiene relativamente estable respecto de años anteriores; favoreciendo la flexibilidad financiera, capacidad de crecimiento y solvencia. Así, dicha relación se ubica en 12.4%; similar a la observada en otros mercados de la región. Se señala el aporte del capital complementario en algunas instituciones financieras proveniente de deuda subordinada; mecanismo de fortalecimiento patrimonial que ha tomado mayor auge en los últimos años. En términos regulatorios, si bien el límite prudencial se ubica en 10% y es superior a los requerimientos de Basilea I, el mismo es menor en relación al observado en otras plazas bancarias de la región.
- Procurar la sanidad del portafolio de créditos (a través de la reducción de la mora, el fortalecimiento de la cobertura de reservas y la disminución de las operaciones refinanciadas); mejorar la eficiencia operativa vía reducción de gastos; sostener o ampliar los volúmenes de negocio; revertir la tendencia decreciente en los márgenes de intermediación y la generación de un mayor volumen de utilidades, se convierten en los principales retos del sector bancario de Honduras.

### Entorno Económico

Durante el primer semestre del año 2013, la perspectiva de crecimiento para la economía de Honduras experimentó una revisión a la baja. En ese contexto, se espera que la economía crezca en un rango de 2.6% y 3.6%, mientras que en abril dicho pronóstico se ubicó entre 3.0% y 4.0% de acuerdo a cifras del Banco Central de Honduras. Lo anterior se sustenta en la desaceleración en los sectores de agricultura, ganadería, caza y pesca; industria manufacturera; construcción; comercio y transporte. Adicionalmente, existe el riesgo que un menor desempeño económico en Estados Unidos limite la demanda de productos textiles, repercutiendo negativamente en el ramo manufacturero.

Por otra parte, el Banco Central de Honduras (BCH) mantuvo fijo el tipo de cambio desde octubre de 2005 a julio de 2011 (en 18.90 lempiras por dólar para compra y 19.02 lempiras por dólar para la venta). Cabe precisar que desde el mes de julio de 2011, el Gobierno reactivó el sistema de banda cambiaria, reflejando un precio de venta del dólar durante el año 2013 entre 20.14 lempiras y 20.67 lempiras; mientras que el precio de compra promedio fue de 20.31 lempiras. Asimismo, el IPC a junio 2013 mostró una variación interanual del 5.3% y según cifras oficiales se espera que la inflación cierre el año en un rango de 6.0% ± 1%.

En otro aspecto, la agencia calificadora internacional Moody's confirmó en B2 la calificación para Honduras; modificando la perspectiva de estable a negativa en su informe del 26 de febrero de 2013. Los principales elementos considerados fueron: (i) baja

fortaleza institucional influenciada por las altas tasas de criminalidad; (ii) deterioro en las finanzas públicas y tendencia creciente en los ratios de deuda, de esta manera se espera que el déficit fiscal del gobierno cierre el año entre 7% y 8% del PIB derivado del aumento en el gasto corriente y de capital aunado a ingresos tributarios inferiores a los proyectados; y finalmente (iii) la elección presidencial de noviembre 2013 generando un panorama de incertidumbre sobre el rumbo del país.

### Estructura del Sector y Desempeño Global

El sistema bancario de Honduras se encuentra integrado por 17 entidades (principalmente banca doméstica) con un consolidado de activos de L. 274,143 millones al 30 de septiembre de 2013 (equivalente a US\$13,734.6 millones). Cabe señalar que al igual que en otros sectores bancarios de la región, se observa una importante concentración en los mayores 5 bancos que integran el 71.5% del total de activos (Atlántida, FICOHSA, Occidente, BAC y BANPAIS). Por otra parte, los activos del sector bancario registran un incremento del 11.9% equivalente a US\$29,258.2 millones, valorándose la continua expansión del portafolio de créditos, el fortalecimiento de la base de inversiones y un mayor saldo de activos líquidos (encaje). La estructura indica que la participación del portafolio de créditos incrementa en los últimos años, alcanzando el 67% hacia el cierre del tercer trimestre del presente período.

Fuente: elaboración propia con datos publicados por la CNBS

PRINCIPALES CIFRAS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 (MM de L.)										
BANCOS	Activos		Préstamos		Depósitos		Utilidad		Patrimonio	
Atlántida	50,325.6	18.4%	31,506.2	18.0%	35,886.2	19.4%	441.0	15.7%	5,464.0	16.0%
FICOHSA	42,755.5	15.6%	29,636.4	17.0%	24,077.9	13.0%	503.4	17.9%	5,684.2	16.7%
Occidente	38,993.6	14.2%	19,096.7	10.9%	31,358.5	17.0%	451.4	16.1%	4,263.5	12.5%
BAC	34,106.4	12.4%	22,735.2	13.0%	23,419.3	12.7%	259.1	9.2%	4,131.2	12.1%
BANPAIS	29,820.3	10.9%	21,739.7	12.4%	18,869.6	10.2%	385.4	13.7%	3,633.4	10.7%
Davienda	17,809.2	6.5%	12,221.1	7.0%	12,780.5	6.9%	60.3	2.1%	2,089.5	6.1%
LAFISE	11,937.0	4.4%	7,784.3	4.5%	8,044.9	4.4%	63.0	2.2%	1,069.8	3.1%
Continental	10,242.8	3.7%	6,167.1	3.5%	5,868.3	3.2%	105.5	3.8%	1,732.2	5.1%
Citibank	8,247.0	3.0%	5,203.8	3.0%	6,315.5	3.4%	-16.4	-0.6%	831.1	2.4%
FICENSA	7,522.5	2.7%	5,765.7	3.3%	3,809.5	2.1%	57.3	2.0%	880.6	2.6%
Promerica	6,879.9	2.5%	4,825.1	2.8%	5,365.7	2.9%	50.4	1.8%	676.4	2.0%
Azteca	3,446.2	1.3%	1,607.4	0.9%	1,876.8	1.0%	320.9	11.4%	1,336.1	3.9%
BANHCAFE	3,362.3	1.2%	1,835.1	1.0%	2,211.4	1.2%	40.9	1.5%	648.3	1.9%
Trabajadores	3,082.4	1.1%	2,064.8	1.2%	1,684.5	0.9%	40.1	1.4%	448.4	1.3%
Honduras	2,639.6	1.0%	299.8	0.2%	1,924.1	1.0%	71.3	2.5%	490.1	1.4%
Procredit	1,748.0	0.6%	1,336.3	0.8%	884.5	0.5%	-25.8	-0.9%	290.2	0.9%
Popular	1,224.6	0.4%	946.3	0.5%	431.2	0.2%	-2.4	-0.1%	380.9	1.1%
<b>TOTAL</b>	<b>274,143</b>	<b>100.0%</b>	<b>174,770.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>184,808.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,805.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>34,049.8</b>	<b>100.0%</b>

En términos de desempeño financiero se continúa valorando: (i) el aceptable nivel de capitalización y solvencia que favorece la capacidad de crecimiento y flexibilidad financiera del sector; (ii) el fortalecimiento de la posición de liquidez en razón a la tendencia al alza en los fondos disponibles e inversiones financieras y (iii) nivel actual de rentabilidad patrimonial. La implementación y seguimiento a políticas prudenciales en materia de gestión y administración de riesgo es uno de los aspectos favorables que han sido considerados. No obstante, Zumma Ratings es de la opinión que avanzar en la regulación de créditos a partes relacionadas y de requerimientos de capital coadyuvará en una mejor administración de riesgos para la banca en general. El desarrollo de competencias y herramientas para un manejo sofisticado del margen financiero se convierte en un reto para algunos bancos.

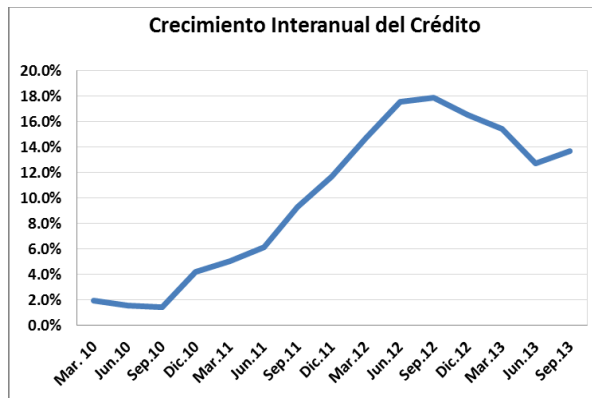
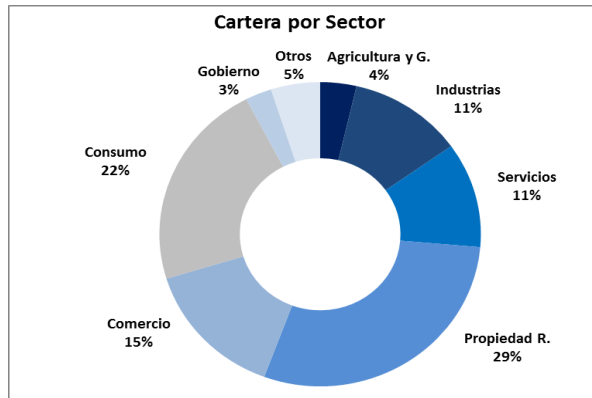
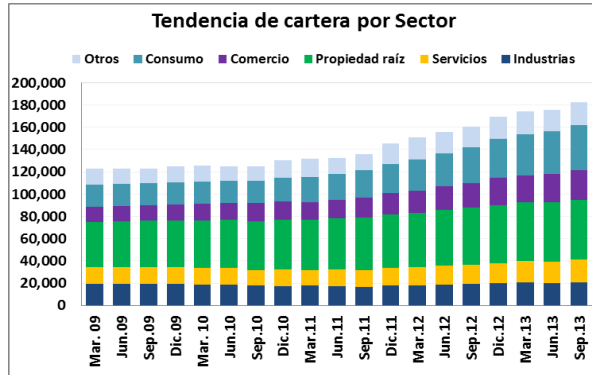
Entre las variables que limitan el desempeño del sector se encuentran: (i) la desmejora en la calidad de los activos reflejada en la tendencia al alza en la mora, el importante incremento en créditos refinanciados y la menor cobertura de reservas; (ii) los moderados niveles de eficiencia acorde a la tendencia al alza en gastos operativos así como los menores márgenes financieros y de intermediación; (iii) el menor dinamismo en la expansión del crédito visto el menor volumen de negocios generados en el presente año; (iv) factores de riesgo relacionados a un entorno de creciente competencia (banca internacional en busca de ganar participación de mercado); (v) las limitadas opciones de financiamiento a largo plazo para la banca; y (vi) el desempeño de la actividad económica y su repercusión en la calidad y desempeño del crédito.

Cabe precisar que los riesgos financieros para algunos bancos (perfil de su portafolio de créditos, limitada generación de flujos de intermediación, concentraciones individuales relevantes, baja eficiencia y rentabilidad y un elevado índice de compromiso patrimonial) continuarán afectando el desempeño global del sector en el corto plazo.

**Tendencia del Crédito**

El menor desempeño de la actividad económica ha tenido un efecto relevante en el comportamiento del crédito durante los últimos meses; debiendo considerar en adición la incertidumbre que sobre las expectativas de inversión ha generado el evento electoral del presente año. El encarecimiento del crédito vista la tendencia de las tasas pasivas desde mayo de 2012

es un aspecto valorado en el análisis. En ese contexto, el crédito registra una tasa de crecimiento interanual de 13.7% equivalente a L. 21,982 millones; mostrando un menor ritmo de expansión respecto del observado en períodos previos. Los volúmenes de negocio provenientes del financiamiento a los sectores consumo, comercio y servicios fundamentan la dinámica del crédito en los últimos doce meses; creciendo de manera



conjunta en L. 15,561.3 millones. En contraposición, otros destinos tradicionales (propiedad raíz) registran un menor desempeño en el interanual; debiendo señalar el efecto que la limitada disponibilidad de recursos BANHPROVI tuvo sobre el financiamiento al referido sector (finales de 2013 y primeros meses del presente año); aunado a la desaceleración del sector construcción. La tendencia del crédito en los últimos años indica que luego de la crisis global se experimentó una marcada recuperación (a partir del último trimestre de 2010) en sintonía con las

expectativas de crecimiento económico; alcanzando su punto más alto en el tercer trimestre de 2012 (17.9%). A partir de esa fecha, se ha registrado una menor demanda de recursos por parte de los agentes económicos, esperando que una vez pasado el evento electoral se tenga menos incertidumbre sobre el panorama económico/político de Honduras y que las señales de recuperación del crédito se pongan de manifiesto. En relación a su estructura, la cartera muestra que los sectores propiedad raíz, consumo y comercio representan en conjunto el 66% del saldo total de

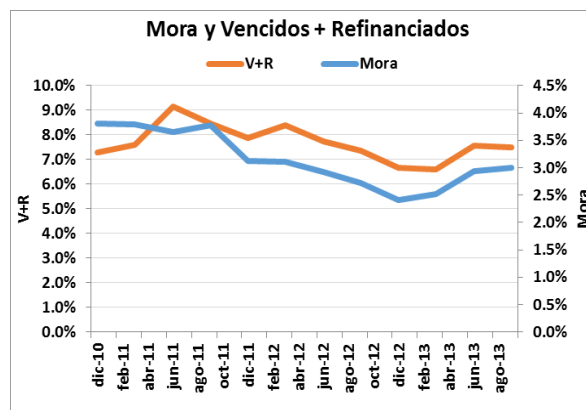
colocaciones al cierre del tercer trimestre de 2013, versus el 65.8% en similar periodo de 2012, reflejando una alta concentración por destino económico. Cabe precisar que la participación del sector consumo ha pasado de 15.9% a 22.1% en los últimos cuatro años lo que en términos monetarios se traduce en un aumento de L. 20,744 millones.

Al respecto, Zumma Ratings es de la opinión que ampliar la exposición en el sector consumo debe conllevar al estricto cumplimiento de las políticas de gestión y administración de riesgo, estableciendo límites prudentes de endeudamiento para todos los productos de este segmento (créditos personales, tarjetas de crédito, consolidación de deudas). En otro aspecto, los créditos en moneda extranjera representan el 30.6% del portafolio total al 30 de septiembre de 2013 (27.7% en septiembre de 2012) debiendo señalar el riesgo que representa el financiamiento a deudores no generadores de divisas.

### Calidad de Activos

El importante incremento en la cartera vencida y consecuentemente en el índice de mora; la tendencia al alza en los créditos refinanciados y la menor relación de cobertura determinan de manera conjunta la evolución de los activos de riesgo en el presente año. La desaceleración observada en ciertos sectores clave de la economía ha tenido una repercusión relevante en la capacidad de pago de algunos deudores; viéndose afectada la sanidad del portafolio de créditos. En el interanual, los préstamos vencidos registran un incremento de L. 1,113 millones de tal forma que el índice de mora pasa a 3.0% desde 2.7% en septiembre de 2012 (2.4% al cierre del año previo). En ese

contexto, se hace necesario que los bancos mantengan un seguimiento permanente a la evolución de la mora así como un estricto cumplimiento de las políticas internas en términos de administración de riesgo. A diferencia de otros mercados en la región que luego de la crisis global han mostrado una notable recuperación en la calidad de sus activos, el sector bancario de Honduras ha mostrado señales de deterioro en términos de mora y volumen de refinanciamientos.



En los últimos años, el promedio de cobertura del sector sobre los créditos vencidos se ha mantenido históricamente por arriba del 100%, reflejando una sana política de reconocimiento anticipado de

pérdidas. Sin embargo, el referido índice tiende a ser menor al observado en trimestres recientes acorde a la evolución de la cartera vencida. Así, las reservas actuales garantizan una relación de cobertura de 141.7%; menor al promedio registrado en similar período de 2012 (147.9%). De considerar la cartera refinanciada, la cobertura desmejora sustancialmente a 56.9%; similar a la registrada por otros mercados bancarios de la región.

Por otra parte, es de resaltar como factor de riesgo la tendencia al alza en los créditos refinanciados (L. 761.5 millones respecto de septiembre de 2012), conllevando a una mayor participación conjunta con la cartera vencida en el portafolio total (7.5%). Procurar la disminución de las operaciones sujetas a refinanciamientos (incumplimiento de pago) coadyuvará en el mejor perfil crediticio del sector a la luz de su potencial evolución hacia cartera vencida.

### Solvencia y Liquidez

La capitalización (patrimonio/activos) del sector bancario se mantiene relativamente estable respecto de años anteriores; favoreciendo la flexibilidad financiera, capacidad de crecimiento y solvencia. En ese contexto, dicha relación se ubica en 12.4%; similar a la observada en otros mercados de la región. En términos regulatorios, si bien el límite prudencial se ubica en 10%, el mismo es menor en relación al observado en sectores bancarios que han implementado avances en términos de requisitos de capital para riesgo de mercado y operacional.

Por otra parte, se observa un incremento interanual en el capital social de L. 1,429.4 millones proveniente principalmente de los planes de fortalecimiento patrimonial que vienen siendo impulsados por algunos bancos vía aportes en efectivo o capitalización de resultados acumulados. Se señala de igual manera la contribución del capital complementario bajo la figura de deuda subordinada; mecanismo de fortalecimiento patrimonial que ha tomado mayor protagonismo en los últimos años pero que a criterio

dé Zumma Ratings proporciona un limitado soporte dada su característica de deuda-capital.

En cuanto a la administración de la liquidez, los fondos disponibles registran un incremento de L. 1,841.9 millones en el interanual, valorándose la canalización de recursos no colocados en préstamos hacia inversiones y efectivo (encaje). Su participación respecto del activo se ha mantenido históricamente entre 10% y 12% la cual alcanza el 30% o más de incorporar las inversiones financieras.

La importante contribución del portafolio de inversiones (principalmente en instrumentos de entidades oficiales) al consolidado de ingresos del sector señala como un aspecto favorable en la gestión de resultados. Por otro lado, el efectivo proporciona una cobertura sobre los depósitos a la vista y de ahorro del 26.3% (25.5% en septiembre de 2013) mientras que de considerar los depósitos totales, la relación disminuye a 15.8%.

### Fondeo

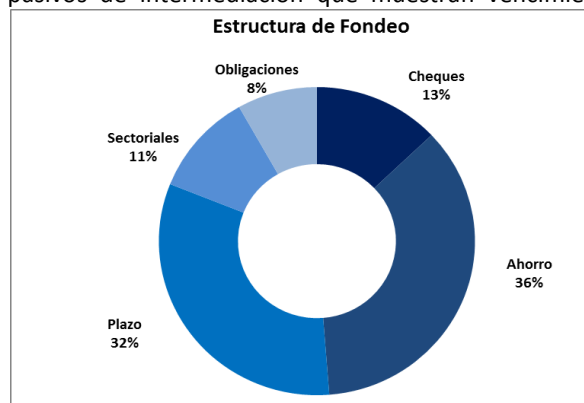
En sintonía al mayor dinamismo en la expansión del crédito luego de la crisis económica global, los pasivos de intermediación mostraron una notable tendencia al alza; particularmente los depósitos a plazo y cuentas de ahorro que respecto del cierre del año 2010 reportaron un aumento de L. 27,289 millones y L. 16,260 millones respectivamente; mientras que los créditos y obligaciones bancarias así como los préstamos sectoriales crecieron a un menor ritmo.

Así, el sector bancario de Honduras continúa fundamentando su estructura de fondeo en depósitos de ahorro, a plazo y cuenta de cheques; complementándose con el

aporte de los préstamos sectoriales, obligaciones con bancos y un componente de deuda subordinada. Su evolución durante 2013 ha estado determinada por la notable expansión en operaciones a plazo y obligaciones bancarias; mientras que se observa una importante disminución en las cuentas a la vista. En ese contexto, los depósitos registran un incremento global de L. 10,951.7 millones representando el efecto neto de la tendencia al alza en operaciones a plazo (L. 10,091.2 millones) y de ahorro (L. 2,778.9 millones) versus la disminución en cuenta de cheques.

Cabe precisar que la base de captaciones del público muestra una estructura en que las cuentas de ahorro y corriente representan el 60.2%, proporción que ha mostrado una tendencia decreciente acorde a la evolución de las operaciones a plazo (bancos líderes en tarjetas con espacio para crecer en cuentas a plazo). Dicho cambio ha conllevado a una mayor estructura de costos de intermediación; viéndose impactados negativamente los márgenes de intermediación financiera al compararlos con períodos previos. En el corto plazo, se esperaría que los bancos continúen utilizando los depósitos a plazo y marginalmente las operaciones de ahorro como opción de fondeo. En la misma línea, los créditos y obligaciones bancarias han sido la fuente de fondos después de los depósitos que han mostrado un mayor dinamismo en el presente año; creciendo en L. 3,653.3 millones integrándose principalmente por líneas de capital de trabajo y de comercio exterior así como por emisiones en el mercado local realizadas por algunos bancos.

Siguen en ese orden los créditos sectoriales provistos por BANHPROVI y el Régimen de Aportaciones Privadas (RAP) que en el presente año han mostrado un incremento neto de L. 1,759.4 millones. Por otra parte, la banca hondureña exhibe un descalce de plazos sistémico de sus operaciones como consecuencia de que una proporción importante de los créditos otorgados tiene plazos pactados superiores a un año en contraposición a los pasivos de intermediación que muestran vencimientos en ese rango de



plazo. Las características particulares de la cartera de depósitos que prioriza la liquidez (cuentas a la vista) y las limitadas opciones de financiamiento a largo plazo en el mercado no han permitido reducir

en forma importante las brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros para algunos bancos. Se adicionan como factores de riesgo las concentraciones individuales relevantes en depositantes, algunos de naturaleza institucional; viéndose presionada la liquidez inmediata de ciertas instituciones bancarias.

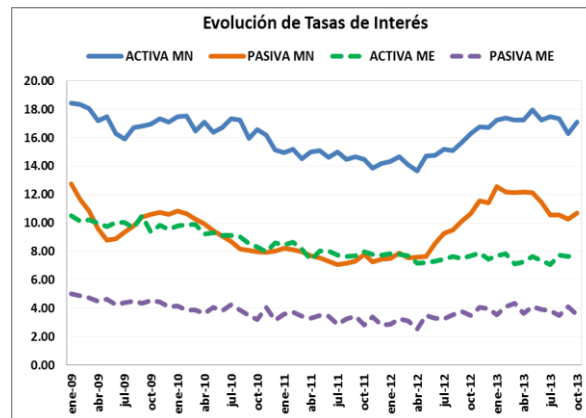
### Análisis de Resultados

La tendencia al alza en los gastos operativos y el volumen de reservas registradas han afectado el desempeño de la banca en el presente año; conllevando a una disminución en la utilidad neta de L. 233.7 millones (-7.7%) en relación a la obtenida en similar período de 2012. Dicho resultado conlleva a un índice de retorno patrimonial del 11% (12.9% en septiembre de 2012) y de 1.4% sobre activos. La continua expansión en el flujo operativo de ingresos y el desempeño de la rentabilidad patrimonial se ponderan de manera positiva en el análisis; mientras que se observan retos en términos de revertir la tendencia decreciente en los márgenes (financiero, neto y de intermediación); procurar la mejora en la eficiencia operativa y reducir la estructura de costos financieros.

El efecto que pudiera traer consigo la menor base de activos productivos en el flujo de ingresos vista la desaceleración en la expansión del crédito, es un aspecto a considerar en las perspectivas de desempeño financiero del sector aunado a un potencial incremento en el gasto por reservas (en razón a la desmejora en la calidad de los activos).

El análisis de los ingresos en los últimos tres períodos interanuales

determinan que el actual ha sido el de mejor desempeño, registrándose un incremento del 17.4% equivalente a L. 3,770.7 millones; aumento fundamentado en la notable contribución de intereses y comisiones de préstamos e inversiones. El incremento en las tasas de interés activas (principalmente moneda nacional) desde mayo de 2012 en línea con el ajuste en la tasa de política monetaria ha favorecido el desempeño descrito. Acorde al mayor volumen de fondeo y a la tendencia al alza en tasas pasivas, los costos de intermediación registran un incremento del 34.8%,



equivalente a L. 2,955.6 millones; destacando la relevante proporción que representan los intereses pagados por depósitos a plazo del gasto de intermediación global (65%). Considerando la contribución de los productos por

servicios y el mejor desempeño de los ingresos respecto de los costos, la utilidad financiera registra un incremento de L. 1,081.7 millones mientras que el margen financiero antes de provisiones desmejora a 68% desde 74%.

Si bien la rentabilidad promedio de los activos productivos ha mantenido una tendencia sostenida en el último año, el costo de fondeo ha mostrado una tendencia al alza conllevando consecuentemente a un menor margen global que ha pasado a 7.6% desde 8.2% en el interanual.

Los gastos operativos y reservas de saneamiento absorben el 81.5% del margen financiero antes de provisiones (76.7% en septiembre de 2012) conllevando a una disminución de L. 580.1 millones en el resultado de operación (15.4%). En términos de eficiencia, el sector desmejora levemente a 67.4% desde 65.6% en sintonía al incremento en los gastos administrativos, particularmente los de personal. En la misma línea, la relación gasto operativo/activos se ubica en 5.7%, comparándose desfavorablemente con otros mercados de la región. Ambos índices reflejan los esfuerzos que en términos de reducción de gastos y ampliación de márgenes debe continuar promoviendo la banca de Honduras.

**SECTOR BANCARIO DE HONDURAS**  
**CIFRAS EN MILES DE LEMPIRAS**

BALANCE GENERAL	DIC.10	%	DIC.11	%	SEP.12	%	DIC.12	%	SEP.13	%
<b>ACTIVOS</b>										
Disponibilidades	22,027,798	11%	24,142,065	11%	27,377,458	11%	30,838,356	12%	29,219,391	11%
<b>Inversiones financieras</b>	<b>44,267,150</b>	<b>22%</b>	<b>52,325,844</b>	<b>23%</b>	<b>50,636,343</b>	<b>21%</b>	<b>45,214,118</b>	<b>18%</b>	<b>55,528,846</b>	<b>20%</b>
<b>Préstamos brutos</b>	<b>130,389,785</b>	<b>64%</b>	<b>145,535,847</b>	<b>64%</b>	<b>160,562,215</b>	<b>66%</b>	<b>169,598,540</b>	<b>67%</b>	<b>182,544,352</b>	<b>67%</b>
Vigentes	120,877,628	60%	134,082,572	59%	148,767,712	61%	158,271,859	63%	168,875,369	62%
Refinanciados+reestructurados	4,544,010	2%	6,905,561	3%	7,423,297	3%	7,231,974	3%	8,184,750	3%
Vencidos + atrasados + E. J.	4,968,147	2%	4,547,714	2%	4,371,206	2%	4,094,707	2%	5,484,233	2%
Provisión para préstamos dudosos	5,301,226	3%	5,960,893	3%	6,466,022	3%	7,060,946	3%	7,773,449	3%
<b>Préstamos netos de reservas</b>	<b>125,088,559</b>	<b>62%</b>	<b>139,574,953</b>	<b>61%</b>	<b>154,096,193</b>	<b>63%</b>	<b>162,537,595</b>	<b>64%</b>	<b>174,770,903</b>	<b>64%</b>
Intereses por cobrar	1,332,635	1%	1,354,149	1%	1,582,092	1%	1,613,789	1%	1,835,022	1%
Activos eventuales brutos	2,165,151	1%	2,301,295	1%	2,244,166	1%	2,415,855	1%	2,565,702	1%
Activo Fijo neto	4,480,245	2%	4,728,431	2%	5,032,825	2%	5,190,233	2%	5,378,928	2%
Otros Activos	3,022,012	1%	3,836,798	2%	3,915,757	2%	4,294,145	2%	4,844,223	2%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>202,383,550</b>	<b>100%</b>	<b>228,263,536</b>	<b>100%</b>	<b>244,884,834</b>	<b>100%</b>	<b>252,104,090</b>	<b>100%</b>	<b>274,143,014</b>	<b>100%</b>
<b>Depósitos</b>										
Cuentas de cheques	30,077,654	15%	33,548,028	15%	29,453,495	12%	31,394,191	12%	29,475,716	11%
De ahorro	65,445,241	32%	73,656,894	32%	78,059,655	32%	78,925,842	31%	81,704,790	30%
A plazo	46,338,514	23%	53,678,149	24%	63,504,457	26%	63,536,380	25%	73,627,628	27%
<b>Total de depósitos</b>	<b>141,861,410</b>	<b>70%</b>	<b>160,883,071</b>	<b>70%</b>	<b>171,017,607</b>	<b>70%</b>	<b>173,856,413</b>	<b>69%</b>	<b>184,808,134</b>	<b>67%</b>
<b>Obligaciones bancarias</b>										
Préstamos Sectoriales	19,990,955	10%	21,382,135	9%	21,515,335	9%	22,819,049	9%	24,578,466	9%
Créditos y Obligaciones Bancarias	8,960,748	4%	9,375,408	4%	11,528,595	5%	15,028,566	6%	18,681,844	7%
Obligaciones subordinadas	225,111	0%	181,443	0%	80,835	0%	99,718	0%	126,909	0%
Otros pasivos	6,038,036	3%	7,611,933	3%	9,387,747	4%	7,273,505	3%	11,897,822	4%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>177,076,260</b>	<b>87%</b>	<b>199,433,990</b>	<b>87%</b>	<b>213,530,118</b>	<b>87%</b>	<b>219,077,251</b>	<b>87%</b>	<b>240,093,176</b>	<b>88%</b>
Capital social	17,491,363	9%	19,416,791	9%	20,225,292	8%	20,635,183	8%	21,654,708	8%
Capital complementario	5,412,582	3%	6,585,951	3%	8,090,483	3%	8,666,191	3%	9,589,915	3%
Utilidad del ejercicio	2,403,345	1%	2,826,804	1%	3,038,940	1%	3,725,465	1%	2,805,215	1%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>25,307,290</b>	<b>13%</b>	<b>28,829,546</b>	<b>13%</b>	<b>31,354,715</b>	<b>13%</b>	<b>33,026,839</b>	<b>13%</b>	<b>34,049,838</b>	<b>12%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>202,383,550</b>	<b>100%</b>	<b>228,263,536</b>	<b>100%</b>	<b>244,884,834</b>	<b>100%</b>	<b>252,104,090</b>	<b>100%</b>	<b>274,143,014</b>	<b>100%</b>



**SECTOR BANCARIO DE HONDURAS**  
**CIFRAS EN MILES DE LEMPIRAS**

ESTADO DE RESULTADOS	DIC.10	%	DIC.11	%	SEP.12	%	DIC.12	%	SEP.13	%
<b>Productos financieros</b>	<b>23,503,211</b>	<b>100%</b>	<b>27,105,812</b>	<b>100%</b>	<b>21,713,860</b>	<b>100%</b>	<b>29,544,396</b>	<b>100%</b>	<b>25,484,550</b>	<b>100%</b>
Ingresos por intereses	22,453,401	96%	25,286,269	93%	20,376,523	94%	27,785,149	94%	24,124,118	95%
Ingresos por comisiones	1,004,967	4%	1,179,328	4%	951,255	4%	1,317,045	4%	1,011,135	4%
Otros ingresos	44,843	0%	640,216	2%	386,082	2%	442,202	1%	349,297	1%
<b>Gastos financieros</b>	<b>10,304,030</b>	<b>44%</b>	<b>11,685,125</b>	<b>43%</b>	<b>8,500,355</b>	<b>39%</b>	<b>11,632,131</b>	<b>39%</b>	<b>11,455,998</b>	<b>45%</b>
Intereses sobre depósitos y Ob.	10,129,141	43%	10,921,705	40%	8,247,521	38%	11,353,723	38%	11,143,520	44%
Comisiones	82,953	0%	113,335	0%	101,254	0%	138,302	0%	126,832	0%
Otros Gastos	91,936	0%	650,086	2%	151,581	1%	140,106	0%	185,645	1%
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>13,199,181</b>	<b>56%</b>	<b>15,420,687</b>	<b>57%</b>	<b>13,213,506</b>	<b>61%</b>	<b>17,912,265</b>	<b>61%</b>	<b>14,028,552</b>	<b>55%</b>
Productos por servicios	3,026,955	13%	3,692,003	14%	2,958,106	14%	4,076,252	14%	3,224,718	13%
<b>UTILIDAD ANTES DE RESERVAS</b>	<b>16,226,136</b>	<b>69%</b>	<b>19,112,690</b>	<b>71%</b>	<b>16,171,612</b>	<b>74%</b>	<b>21,988,517</b>	<b>74%</b>	<b>17,253,270</b>	<b>68%</b>
Reserva de saneamiento	2,396,920	10%	2,814,826	10%	1,799,206	8%	3,020,690	10%	2,439,567	10%
<b>UTILIDAD DESPUÉS DE RESERVAS</b>	<b>13,829,215</b>	<b>59%</b>	<b>16,297,864</b>	<b>60%</b>	<b>14,372,406</b>	<b>66%</b>	<b>18,967,827</b>	<b>64%</b>	<b>14,813,703</b>	<b>58%</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>11,142,183</b>	<b>47%</b>	<b>12,993,415</b>	<b>48%</b>	<b>10,602,144</b>	<b>49%</b>	<b>14,600,515</b>	<b>49%</b>	<b>11,623,540</b>	<b>46%</b>
Personal	4,364,806	19%	5,103,660	19%	4,216,708	19%	5,699,641	19%	4,821,196	19%
Depreciación y amortización	842,018	4%	1,061,647	4%	899,239	4%	1,203,052	4%	937,742	4%
Gastos Diversos	5,935,359	25%	6,828,108	25%	5,486,197	25%	7,697,822	26%	5,864,601	23%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>2,687,032</b>	<b>11%</b>	<b>3,304,450</b>	<b>12%</b>	<b>3,770,262</b>	<b>17%</b>	<b>4,367,312</b>	<b>15%</b>	<b>3,190,164</b>	<b>13%</b>
Otros ingresos y gastos no operac.	967,443	4%	987,296	4%	638,874	3%	1,005,544	3%	909,586	4%
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMP.</b>	<b>3,654,475</b>	<b>16%</b>	<b>4,291,746</b>	<b>16%</b>	<b>4,409,136</b>	<b>20%</b>	<b>5,372,856</b>	<b>18%</b>	<b>4,099,750</b>	<b>16%</b>
Impuesto sobre la renta	1,251,130	5%	1,464,942	5%	1,370,196	6%	1,647,391	6%	1,294,535	5%
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA</b>	<b>2,403,345</b>	<b>10%</b>	<b>2,826,804</b>	<b>10%</b>	<b>3,038,940</b>	<b>14%</b>	<b>3,725,465</b>	<b>13%</b>	<b>2,805,215</b>	<b>11%</b>

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.10	DIC.11	SEP.12	DIC.12	SEP.13
<b>Capital</b>					
Pasivo / Patrimonio	7.00	6.92	6.81	6.63	7.05
Pasivo / Activo	0.87	0.87	0.87	0.87	0.88
Patrimonio / Préstamos	19.4%	19.8%	19.5%	19.5%	18.7%
Patrimonio / vencidos + Atrasados	509.4%	633.9%	717.3%	806.6%	620.9%
Vencidos / Patrimonio y Reservas	16.2%	13.1%	11.6%	10.2%	13.1%
Patrimonio / Activos	12.5%	12.6%	12.8%	13.1%	12.4%
Activos extraordinarios / Patrimonio	8.6%	8.0%	7.2%	7.3%	7.5%
Activos fijos / patrimonio	17.7%	16.4%	16.1%	15.7%	15.8%
<b>Liquidez</b>					
Efectivo / Activos	10.9%	10.6%	11.2%	12.2%	10.7%
Efectivo / Depósitos vista y ahorros	23.1%	22.5%	25.5%	28.0%	26.3%
Efectivo + Inversiones / Activos	32.8%	33.5%	31.9%	30.2%	30.9%
Préstamos netos / Depósitos	88.2%	86.8%	90.1%	93.5%	94.6%
<b>Rentabilidad</b>					
ROAE	9.5%	9.8%	12.9%	11.3%	11.0%
ROAA	1.2%	1.2%	1.7%	1.5%	1.4%
Margen financiero neto	69.0%	70.5%	74.5%	74.4%	67.7%
Utilidad neta /ingresos financieros	10.2%	10.4%	14.0%	12.6%	11.0%
Gastos operativos / Total activos	5.5%	5.7%	5.8%	5.8%	5.7%
Componente extraord. en utilidades	40.3%	34.9%	21.0%	27.0%	32.4%
Rendimiento de activos	13.5%	13.7%	13.7%	13.8%	14.3%
Costo de la deuda	6.0%	6.1%	5.6%	5.5%	6.7%
Margen	7.4%	7.6%	8.2%	8.3%	7.6%
Gastos O.+Reservas / Utilidad financ.	83.4%	82.7%	76.7%	80.1%	81.5%
Eficiencia operativa	68.7%	68.0%	65.6%	66.4%	67.4%
<b>Calidad de activos</b>					
Mora	3.8%	3.1%	2.7%	2.4%	3.0%
Cobertura	106.7%	131.1%	147.9%	172.4%	141.7%
Préstamos / Activos	64.4%	63.8%	65.6%	67.3%	66.6%
Vencidos+Refinanciados / Préstamos	7.3%	7.9%	7.3%	6.7%	7.5%
Reservas / Vencidos + Refinanciados	55.7%	52.0%	54.8%	62.3%	56.9%

*El presente análisis ha sido efectuado con base a estados financieros publicados por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, así como información económica del Banco Central de Honduras. El presente Informe Sectorial es de carácter informativo y no constituye una recomendación de compra o inversión sobre el sector, instrumentos o entidades de las que se comenta.*