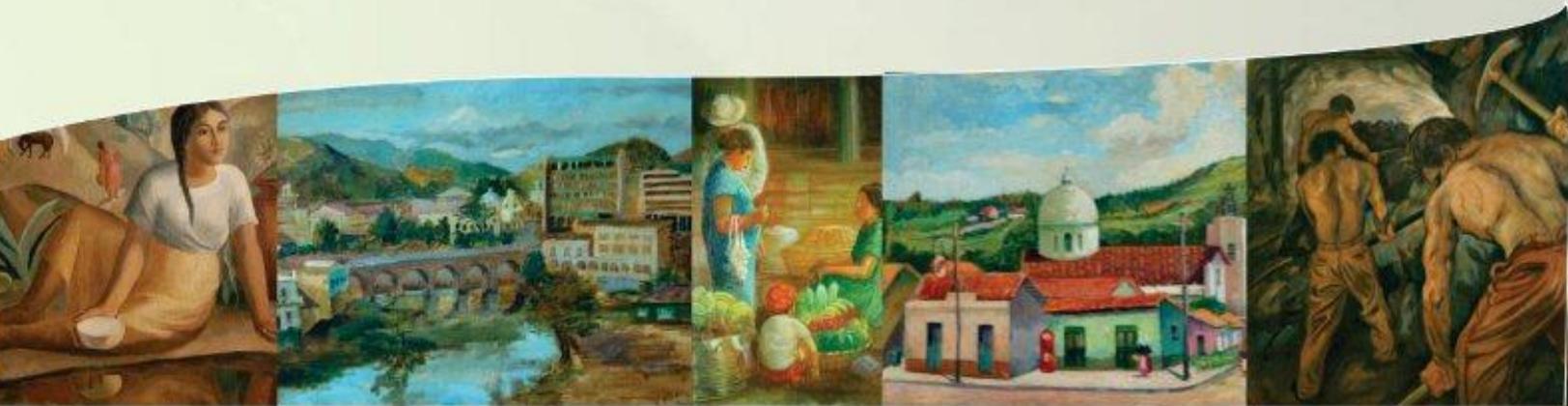




MEMORIA

ANUAL

2012





MEMORIA

ANUAL

2012



Directorio



María Elena Mondragón de Villar
Presidente

Renán Sagastume Fernández
Vicepresidente

Armando Aguilar Cruz
Director

Manuel de Jesús Bautista Flores
Director

Ricardo Enrique Marichal Matuty
Director

Gerencia

Héctor Méndez Cálix
Gerente

Carlos Enrique Espinoza Tejeda
Subgerente de Estudios Económicos

Gerardo Antonio Casco Murillo
Subgerente Técnico

German Donald Dubón Tróchez
Subgerente Administrativo

Jorge Alberto Romero Sorto
Subgerente de Operaciones

Gerentes de Sucursales

Marco Antonio Martínez Pineda
San Pedro Sula

Saida Cecilia Lozano Castañeda
La Ceiba

María Victoria Fúnez Bustillo
Choluteca

Jefes de Departamento

Evelia de Jesús Hernández Urbina
Departamento de Gestión de Información Económica

Aracely O'Hara Guillen
Departamento de Estadísticas Macroeconómicas

Efraín Concepción Suárez Torres
Departamento de Programación y Análisis Financiero

Julio César Leiva Gamoneda
Departamento de Auditoría Interna

Justo Ernesto Murillo Rodezno
Departamento Jurídico

Mario Oswaldo Sierra Landa
Departamento Internacional

Carlos Fernando Ávila Hernández
Departamento de Operaciones Monetarias

Soveida Barrientos Chacón de Barahona
Departamento de Contaduría

Geovanny Alfredo Bulnes Flores
Departamento de Emisión y Tesorería

Ahmed Harum Názar Carrasco
Departamento de Sistema de Pagos

Mario Roberto Rico Moncada
Departamento de Organización y Planeamiento

Claudia Belinda Matute de Banegas
Departamento de Recursos Humanos

Ela Dinorah Soto Cervantes
Departamento de Previsión Social

Carlos Rubén Martínez Pinel
Departamento de Tecnología y Comunicaciones

Juan Antonio Hernández Buezo
Departamento de Seguridad

Santos Emilio Flores Sosa
Departamento de Servicios Generales

Alina Patricia Díaz de Arias
Departamento de Relaciones Institucionales

Jefes de Unidad

Carloman Espinoza Bejarano
Unidad de Cumplimiento

Matilde Alejandrina Maradiaga de Franco
Unidad Administradora de Fideicomisos

Hazel Rodríguez Aguilar
Unidad Ejecutora del Proyecto de Construcción del Nuevo Edificio

José Manfredo Erazo Romero
Unidad de Investigación Económica

Luis Arturo Avilés Moncada
Unidad de Presupuesto

Santos Abelardo Rodríguez
Unidad de Servicios Fiscales

ADVERTENCIA

Este documento está elaborado con la información disponible al mes de febrero de 2013; sin embargo, algunas cifras son preliminares y sujetas a revisiones posteriores.

El Banco Central de Honduras (BCH) autoriza la reproducción total o parcial del texto, gráficas y cifras que figuran en esta publicación, siempre que se mencione la fuente. No obstante, esta institución no asume responsabilidad legal alguna o de cualquier otra índole, por la manipulación e interpretación personal de dicha información.

ÍNDICE

ABREVIATURAS Y ACRÓNIMOS	xv
I. SITUACIÓN ECONÓMICA	1
A. Panorama Económico Internacional	3
1. Entorno Mundial	3
2. Latinoamérica y el Caribe	4
3. Región Centroamericana y República Dominicana	4
B. Comportamiento de la Economía Hondureña	5
1. Actividad Económica, Inflación, Salario Mínimo y Empleo	5
1.1. Crecimiento Económico	5
1.1.1. Oferta Global	5
1.1.2. Demanda Global	6
1.1.3. Ahorro	6
1.2. Comportamiento de los Precios	7
1.3. Salario Mínimo	8
1.4. Empleo	8
2. Sector Externo	9
2.1. Balanza de Pagos	9
2.1.1. Balanza de Bienes	9
2.1.1.1. Exportaciones	9
2.1.1.2. Destino de las Exportaciones	10
2.1.1.3. Importaciones	10
2.1.1.4. Procedencia de las Importaciones	11
2.1.2. Balanza de Servicios	11
2.1.3. Balanza de Renta	12
2.1.4. Balanza de Transferencias	12
2.1.5. Cuenta Capital	12
2.1.6. Cuenta Financiera	12
2.2. Deuda Externa	13
2.2.1. Deuda Externa Pública	13
2.2.2. Deuda Externa Privada	14
2.3. Reservas Internacionales Netas	14
2.4. Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real	14
3. Sector Fiscal	15
3.1. Administración Central	15
3.1.1. Ingresos	15
3.1.2. Gastos	15
3.1.2.1. Gasto Corriente	16
3.1.2.2. Gasto de Capital y Concesión Neta de Préstamos	16
3.1.3. Déficit y su Financiamiento	16
3.2. Sector Público Combinado	17
C. Medidas de Política Adoptadas por el Banco Central de Honduras	18
1. Política Monetaria y Crediticia	18
1.1. Programa Monetario 2012-2013	18
1.2. Operaciones Monetarias	18
1.2.1. Operaciones de Mercado Abierto	19
1.2.1.1. Colocación de Valores Gubernamentales	19
1.2.1.2. Tenencia de Valores Gubernamentales	20
1.3. Medidas de Política Crediticia	20
1.3.1. Facilidades Permanentes de Inversión y de Crédito y Acuerdos de Recompra	20
2. Política Cambiaria	21

2.1.	Operaciones en Divisas	21
3.	Indicadores Monetarios y Financieros	22
3.1.	Evolución de los Agregados Monetarios y Crediticios	22
3.2.	Emisión Monetaria	23
3.3.	Tasas de Interés	23
3.3.1.	Tasa de Política Monetaria	23
3.3.2.	Tasas de Interés Activas y Pasivas sobre Operaciones Nuevas del Sistema Financiero	24
3.3.3.	Tasa de Interés del Mercado Interbancario	24
3.4.	Recursos Disponibles del Sistema Financiero	25
II.	GESTIÓN DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS	27
A.	Gestión Financiera	29
1.	Operaciones Activas	29
2.	Operaciones Pasivas y Capital	29
3.	Auditoría Externa a los Estados Financieros	30
4.	Deuda Externa	30
5.	Emisión y Desmonetización de Especies Monetarias	31
B.	Relaciones con el Gobierno Central y Otras Instituciones del Estado	31
1.	Agente Fiscal	31
2.	Otras Labores	31
2.1.	Tratados de Libre Comercio	31
2.2.	Comisión de Crédito Público	32
2.3.	Fideicomiso BCH-Banhprovi	32
2.4.	Fideicomiso de Apoyo para la Vivienda y Sector Informal de la Economía	33
2.5.	Programa de Apoyo a Micros, Pequeños y Medianos Agricultores	34
2.6.	Fideicomiso BCH-IHSS	34
2.7.	Fideicomiso Temporal para la Administración del Fondo de Protección y Seguridad	34
3.	Pérdidas Cuasifiscales	35
C.	Relaciones con la Comunidad Económica Internacional	35
1.	Fondo Monetario Internacional	35
1.1.	Centro Regional de Asistencia Técnica de Centroamérica, Panamá y República Dominicana	35
2.	Consejo Monetario Centroamericano	36
2.1.	Comité Técnico de Estándares Regionales de Deuda Pública	36
2.2.	Comité Técnico del Sistema de Pagos	37
2.3.	Comité de Política Monetaria	37
2.4.	Comité de Estudios Jurídicos	38
2.5.	Comité de Estabilidad Financiera Regional	38
2.6.	Comité de Tecnología e Información	38
2.7.	Proyecto de Armonización de las Estadísticas Macroeconómicas	38
2.8.	Plan de Cooperación en Materia de Política Monetaria y Financiera (2012–2015)	38
3.	Banco Mundial	39
4.	Banco Interamericano de Desarrollo	39
4.1.	Fortalecimiento Estadístico	39
4.2.	Sistema de Información Estadística	40
D.	Relaciones con Otras Instituciones Internacionales	41
1.	Comisión Económica para América Latina y el Caribe	41
2.	Centro de Estudios Monetarios Latinoamericano	41
E.	Relaciones con el Sistema Financiero, Asegurador y la Comisión Nacional de Bancos y Seguros	41
1.	Autorización de Aumentos de Capital y Licencias para Operar	41
2.	Comité de Alerta Temprana	41
3.	Análisis sobre la Estabilidad del Sistema Financiero	41
4.	Revisión de Normativas Relacionadas con los Sistemas Financieros y de Pagos	42

F. Desarrollo y Modernización Institucional	42
1. Visión, Misión y Plan Estratégico del Banco Central de Honduras	42
1.1. Tablero de Mando Integral	43
2. Comité de Probidad y Ética	43
3. Desarrollo Institucional	43
4. Modernización Tecnológica	44
5. Sistema Nacional de Pagos	45
5.1. Sistema Electrónico de Divisas	45
5.2. Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real y Central Depositaria de Valores	45
5.3. Sistema de Información para la Gestión Económica y Financiera	45
5.3.1. Módulo de Detección de Operaciones Inusuales (MIDOI)	46
6. Modernización de los Registros Contables	46
7. Encuestas de Expectativas y Opinión	46
7.1. Encuesta de Opinión sobre Expectativas Económicas de Honduras	46
7.2. Encuesta de Situación de Crédito	47
8. Ley Contra el Delito de Lavado de Activos	47
9. Transparencia	47
10. Cumplimiento de Medidas de Política	48
11. Proyecto Nuevo Edificio del Banco Central de Honduras	48
G. Actividades de Representación Institucional	48
H. Otras Actividades Culturales, Deportivas y Proyección Social	49
1. Actividades Culturales, Deportivas y Proyección Social	49
2. Servicios Bibliotecarios	49
3. Solidaridad con Actividades Filantrópicas	50
III. ANEXOS	51
A. Sector Real	53
1. Producto Interno Bruto, por Rama de Actividad	53
2. Producto Interno Bruto, por Tipo de Gasto	54
3. Oferta y Demanda Global	55
4. Índice de Precios al Consumidor	56
B. Sector Externo	57
1. Balanza de Pagos	57
2. Exportaciones FOB de Mercancías Generales	58
3. Distribución Regional de las Exportaciones FOB de Mercancías Generales	59
4. Exportaciones FOB de Bienes para Transformación	60
5. Importaciones CIF de Mercancías Generales	61
6. Importaciones CIF de Mercancías Generales según Uso y Destino Económico "COUDE"	62
7. Distribución Regional de las Importaciones CIF de Mercancías Generales	63
8. Importaciones CIF de Bienes para Transformación	64
9. Deuda Externa	65
C. Sector Fiscal	66
1. Cuenta Financiera de la Administración Central	66
2. Deuda Interna de la Administración Central, por Tipo de Deuda	67
3. Deuda Interna de la Administración Central, por Tenedor	67
D. Sector Monetario y Financiero	68
1. Panorama de las Sociedades Financieras	68
2. Panorama de las Sociedades de Depósito	68
3. Panorama del Banco Central de Honduras	69
4. Panorama de las Otras Sociedades de Depósito	69
5. Panorama de las Otras Sociedades Financieras	70
E. Otros	71
1. Estado de Situación Financiera del Banco Central de Honduras	71



Misión

En el Banco Central de Honduras somos responsables de velar por el mantenimiento del valor interno y externo de la moneda nacional y el buen funcionamiento y estabilidad de los sistemas financiero y de pagos del país.

Visión

Ser una institución líder que ejerce con autonomía y calidad profesional sus funciones, contribuyendo al crecimiento económico del país y al bienestar de los hondureños.

ABREVIATURAS Y ACRÓNIMOS

AC	Administración Central
Banadesa	Banco Nacional de Desarrollo Agrícola
Banhprovi	Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda
BCH	Banco Central de Honduras
BCH-TR	Banco Central de Honduras en Tiempo Real
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
BM	Banco Mundial
bys	Bienes y Servicios
CAPTAC-DR	Centro Regional de Asistencia Técnica de Centroamérica, Panamá y República Dominicana
CAT	Comité de Alerta Temprana
CCC	Commodity Credit Corporation
CDV	Central Depositaria de Valores
CEMLA	Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos
CEPAL	Comisión Económica para América Latina y el Caribe
CIF	Cost, Insurance and Freight
CMCA	Consejo Monetario Centroamericano
CNBS	Comisión Nacional de Bancos y Seguros
CNT	Cuentas Nacionales Trimestrales
COFID	Comisión Fiduciaria del BCH
COMA	Comisión de Operaciones de Mercado Abierto
CPM	Comité de Política Monetaria
CTI	Comité de Tecnología de Información
CTER	Comité Técnico de Estándares Regionales
CTSP	Comité Técnico del Sistema de Pagos
CUODE	Clasificación por Uso o Destino Económico
DEG	Derechos Especiales de Giro
DEI	Dirección Ejecutiva de Ingresos
Dimesa	Distribuidora Metropolitana, S.A. de C.V.
DV-BCH	Depositaria de Valores del Banco Central de Honduras
EOEEH	Encuesta de Opinión sobre Expectativas Económicas de Honduras
ERP	Estrategia de Reducción de la Pobreza
ERP	Enterprise Resource Planning
ESC	Encuesta sobre Situación de Crédito
EUA	Estados Unidos de América
FBKF	Formación Bruta de Capital Fijo
FMI	Fondo Monetario Internacional
FPPP	Fondos de Pensiones Públicos y Privados
FOB	Free on Board
Fosede	Fondo de Seguro de Depósitos
FPC	Facilidades Permanentes de Crédito
FPI	Facilidades Permanentes de Inversión
GCUEDE	Guía para Compiladores y Usuarios de Estadísticas de Deuda Externa
GDH	Bonos del Gobierno de Honduras
GEFR	Grupo de Estabilidad Financiera Regional
HIPC	Países Pobres Altamente Endeudados (por sus iniciales en inglés)
IED	Inversión Extranjera Directa
IEF	Informe de Estabilidad Financiera
IFI	Instituciones Financieras Intermediarias
IHSS	Instituto Hondureño de Seguridad Social
IMAE	Índice Mensual de Actividad Económica
IND	Ingreso Nacional Disponible
INE	Instituto Nacional de Estadísticas
IPC	Índice de Precios al Consumidor

ISFLSH	Instituciones Sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares
ITCER	Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real
IVUCE	Índice de Valor Unitario del Comercio Exterior
LAC	Latinoamérica y el Caribe
LBCH	Letras del Banco Central de Honduras
LBTR	Liquidación Bruta en Tiempo Real
MACG	Módulo de Administración de Cuentahabientes Gubernamentales
MDRI	Iniciativa Multilateral de Alivio de Deuda
MEFP2001	Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas 2001
MEMF2000	Manual de Estadísticas Monetarias y Financieras 2000
MIDOI	Módulo de Información para la Detección de Operaciones Inusuales
Mipymes	Micro, Pequeñas y Medianas Empresas
MBP5	Manual de Balanza de Pagos 5° edición
MSISEE	Macro Sistema Integrado de la Subgerencia de Estudios Económicos
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
NTSCP	Normas Técnicas del Subsistema de Crédito Público
OMA	Operaciones de Mercado Abierto
OSD	Otras Sociedades de Depósito
OSF	Otras Sociedades Financieras
PAEM	Proyecto de Armonización de Estadísticas Macroeconómicas
pb	Puntos Básicos
PEA	Población Económicamente Activa
PEP	Política de Endeudamiento Público
PIB	Producto Interno Bruto
PLIPEP	Propuesta de Lineamientos de Política de Endeudamiento Público
pp	Puntos porcentuales
PAIRCA II	Programa de Apoyo a la Integración Regional
PAT	Portafolio Analysis Tool
PRAESE	Proyecto Regional de Armonización de las Estadísticas del Sector Externo
RAMP	Programa de Consejería y Administración de Reservas (por sus siglas en inglés)
RIN	Reservas Internacionales Netas
Salac	Sala de Lactancia
SAT	Sistema de Alerta Temprana
SCN93	Sistema de Cuentas Nacionales 1993
SCN08	Sistema de Cuentas Nacionales 2008
SCN-T	Sistema de Cuentas Nacionales Trimestrales
SEE	Subgerencia de Estudios Económicos
SEEO	Sistema de Encuestas Económicas y de Opinión
SECMCA	Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano
Sefin	Secretaría de Finanzas
SEMF	Sistema de Estadísticas Monetarias y Financieras
Sendi	Sistema Electrónico de Negociación de Divisas
SIC	Secretaría de Industria y Comercio
SIGEF	Sistema de información para la Gestión Económica y Financiera
SIP	Sistema de Interconexión de Pagos
SPC	Sector Público Combinado
SPNF	Sector Público No Financiero
TC	Tipo de Cambio
TGR	Tesorería General de la República
TMI	Tablero de Mando Integral
TPM	Tasa de Política Monetaria
UIF	Unidad de Información Financiera

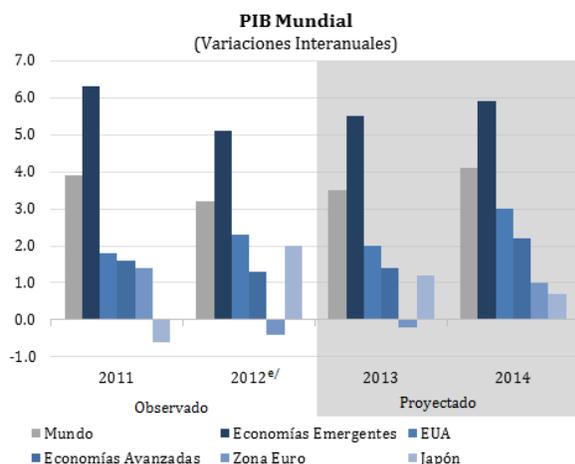


I. Situación Económica

A. Panorama Económico Internacional

1. Entorno Mundial

En el informe "Perspectivas de la Economía Mundial"¹ del Fondo Monetario Internacional (FMI), se contempla que durante 2012, la economía global se expandió a una tasa de 3.2%, significando una desaceleración de 0.7 puntos porcentuales (pp) con relación al del año precedente.



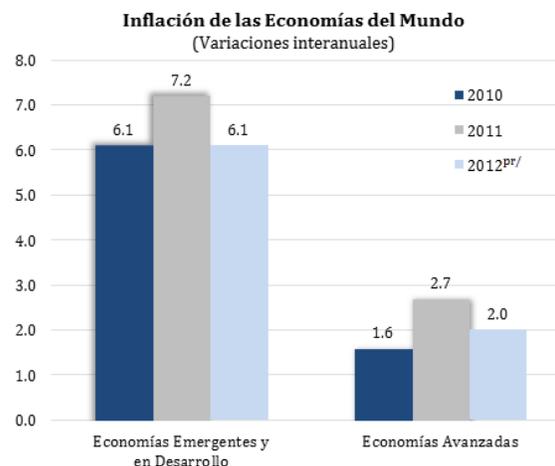
Fuente: FMI

^{*/} Estimado

El resultado del crecimiento económico mundial fue influenciado nuevamente por el desempeño de las economías de mercado de los países emergentes y en desarrollo, las que denotaron un aumento de 5.1%, sostenido en gran parte por la actividad económica en países y regiones como China (7.8%), África Subsahariana (4.8%), India (4.5%) y México (3.8%).

La economía japonesa alcanzó un crecimiento de 2.0%, resultado de la reconstrucción del país luego del tsunami de 2011; asimismo, se registró mayor dinamismo en los Estados Unidos de América (EUA), que de acuerdo con cifras oficiales de la Oficina de Análisis Económico (BEA, por sus iniciales en inglés), creció a una tasa de 2.2% (1.8% en 2011), debido a la mejora en el mercado inmobiliario y al aumento en el gasto de consumo de los hogares, pese a las medidas de ajuste implementadas por el Gobierno tendentes a la consolidación de las cuentas fiscales.

En contraste, la Zona Euro experimentó una contracción económica de 0.4%, influenciada por las medidas de política fiscal orientadas a reducir los déficit fiscales de los países del área, así como por la incertidumbre –aún elevada– de la resolución definitiva de la crisis y las tensiones financieras en la periferia europea.



Fuente: FMI

^{Pr/} Proyectado

A nivel mundial, la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) mostró una relativa contención, tanto para las economías avanzadas –2.0%– (2.7% en 2011), como para las economías de los mercados emergentes y en desarrollo –6.1%– (7.2% en 2011). En general, tales fluctuaciones son explicadas por el efecto de la volatilidad en el precio de la energía (petróleo, gas natural y el carbón), los insumos industriales (especialmente metales básicos) y alimentos.

¹ Edición de enero de 2013.

2. Latinoamérica y el Caribe

De acuerdo con las proyecciones del FMI, el crecimiento económico en Latinoamérica y el Caribe (LAC) denotó una desaceleración al situarse en 3.0% en 2012, menor al 4.5% observado en 2011, inducido principalmente por la incertidumbre de la recuperación económica mundial y del debilitamiento de la demanda externa de bienes y servicios –especialmente de Asia.

Los resultados para LAC obedecen a una evolución favorable en aquellas economías más integradas a los mercados financieros internacionales tales como: Chile (5.0%), Colombia (4.3%), Perú (6.0%), México (3.8%), y Uruguay (3.5%); con excepción de Brasil (1.0%), donde la moderación del crecimiento se vincula a la adopción de políticas

económicas para controlar la demanda interna, con efectos directos en la inversión privada.

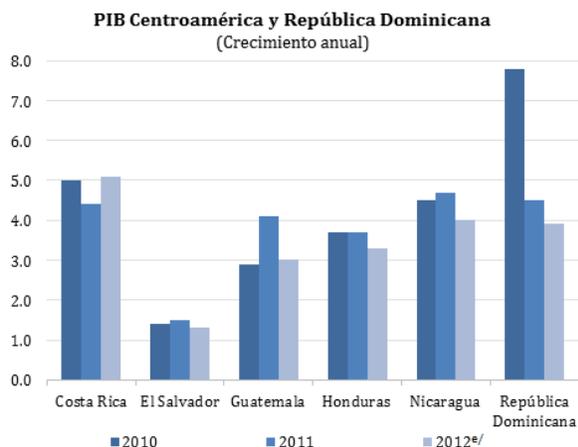
Por su parte, se observa un repunte en el crecimiento para los países exportadores de energía, Venezuela (5.7%), Bolivia (5.0%) y Ecuador (4.0%), inducido por un aumento del gasto público (sobre todo en Venezuela), dentro de un contexto de fuertes ingresos por exportaciones.

En términos generales, la inflación regional se situó dentro de las metas establecidas por las autoridades monetarias, sin embargo, en la mayoría de los casos, en promedio la inflación se ubicó en alrededor de 5.8% para el área (6.8% en 2011).

3. Región Centroamericana y República Dominicana

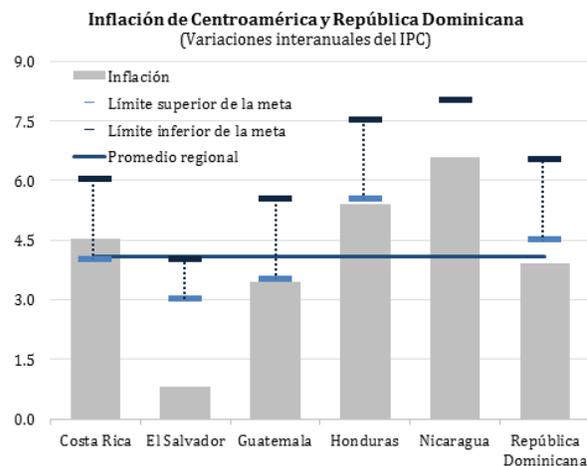
En conjunto este grupo de países alcanzó un crecimiento económico promedio de 3.6%, impulsado en parte por la recuperación paulatina de las exportaciones hacia los EUA, así como del ingreso de las remesas procedentes de ese mismo país.

derivados del petróleo. Por lo que algunos países centroamericanos fueron más vulnerables a los choques externos de precios que otros, tal como se observa en el siguiente gráfico.



Fuente: Bancos centrales de la región y SECMCA
*/ Estimado

La inflación se situó dentro del rango de un dígito para todos los países de la región, con un promedio de 4.1%²; motivado en la mayoría de los países por los incrementos en los precios de los alimentos, originado por una restricción en la oferta y por el aumento en los precios de los



Fuente: SECMCA y BCH

² Promedio simple de la inflación interanual de cada país de la región.

B. Comportamiento de la Economía Hondureña

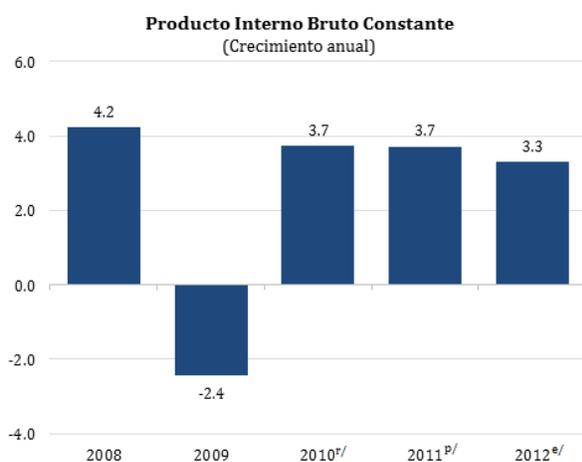
Pese a la incertidumbre en el mercado internacional, la economía hondureña continuó en la senda de crecimiento, registrando un aumento en términos constantes de 3.3% al cierre de 2012.

Por su parte, el IPC registró una tasa de variación de 5.4%, situándose por debajo del límite inferior del rango meta establecido en el Programa Monetario 2012-2013 (6.5% \pm 1.0 pp), consecuente con los esfuerzos del BCH, tendentes a neutralizar los efectos de los precios internacionales de los combustibles y de las materias primas, y de proteger el valor interno y externo de la moneda nacional.

1. Actividad Económica, Inflación, Salario Mínimo y Empleo

1.1. Crecimiento Económico

En 2012, Honduras continuó por la senda del crecimiento económico al registrar una tasa de 3.3% en términos reales, resultado del dinamismo experimentado en las actividades agropecuarias y manufactureras, como respuesta a una mayor demanda interna y externa. Asimismo, se destaca el comportamiento positivo de las actividades de Intermediación Financiera, Comercio, Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones.



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH

^{r/} Revisado

^{p/} Preliminar

^{e/} Estimado

1.1.1. Oferta Global

En 2012, la oferta global de bienes y servicios en términos constantes mostró un aumento de 1.4% (7.6% en 2011), influenciado principalmente por el crecimiento de 3.3% en la oferta de origen interno; contrarrestado en parte por la caída de 1.3% en las importaciones de bienes y servicios.

Desde el punto de vista de la oferta interna, la actividad de Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca fue la que más contribuyó a su crecimiento, denotando un alza de 8.1%, resultado del incremento en los volúmenes de producción en el cultivo de café (17.0%), palma africana (21.1%), banano (11.5%), y productos de la pesca (6.8%), derivado de la mayor demanda de estos productos en el mercado internacional, de la prevalencia de precios atractivos que incentivaron a los productores a ampliar las áreas sembradas, y mejoras en los programas de fertilización y control de plagas, obteniendo mayores rendimientos por manzana cultivada.

La actividad de la pesca, por su parte, fue beneficiada con un clima caracterizado por pocas lluvias, que permitió incrementar la producción.

Por su parte, las Comunicaciones fue el segundo rubro que más contribuyó al crecimiento de la oferta interna, registrando una variación de 8.4%, debido a la inversión en tecnología de las empresas operadoras de telefonía móvil que permitieron la ampliación de la cobertura geográfica y la diversificación en la prestación de sus servicios (televisión por cable y satelital, enlaces satelitales para radiodifusión, internet, transmisión y conmutación de datos).

Los Servicios de Intermediación Financiera mostraron un crecimiento de 5.4%, derivado del incremento en la concesión de créditos, particularmente los destinados al consumo mediante la utilización de las tarjeta de crédito.

El sector de la Industria Manufacturera reflejó un aumento de 1.3%, menor al alcanzado en el año previo, debido básicamente a la disminución de 5.2% en la elaboración de prendas de vestir y productos textiles, así como por la menor demanda externa de estos bienes por parte de la economía estadounidense; no obstante, esa reducción fue compensada por el aumento en la fabricación de alimentos, bebidas y tabacos (5.3%), beneficiado de café (17.0%), elaboración y conservación de productos de pescado (7.5%), aceites y grasas (20.5%), la fabricación de partes y piezas de vehículos (7.7%), destinados a la industria automotriz.

La actividad de la Construcción registró un aumento de 2.4% (4.2% en 2011), explicado por mayores edificaciones del sector privado, debido a los trabajos relacionados con el proyecto turístico de la Bahía de Tela, además de otros proyectos comerciales, de servicios y de viviendas.

Los resultados obtenidos por las actividades agrícolas, manufactureras y de comercio exterior fueron determinantes para que las actividades Comercio y Transporte, mostraran tasas de crecimiento de 3.7% y 4.7%, respectivamente.

Por su parte, el comportamiento de las importaciones de bienes y servicios –cuyo peso dentro de la oferta total fue de 39.9%– se debió principalmente a la reducción de las compras de bienes de capital y de productos textiles, utilizados como materia prima por la industria de la confección de prendas de vestir.

1.1.2. Demanda Global

La demanda agregada de bienes y servicios durante 2012 creció en 1.4% (7.6% en 2011), producto del menor crecimiento de la demanda interna (0.7%) y externa (2.8%).

El consumo final, principal componente de la demanda interna, denotó una variación de 3.2%, influenciado por el consumo privado de bienes y servicios, que fue financiado parcialmente por las remesas familiares y por

los préstamos realizados a través de las tarjetas de crédito.

La Formación Bruta de Capital Fijo creció en 3.0%, impulsada por la construcción privada, donde destacaron grandes proyectos de edificaciones para uso comercial, mientras que la inversión realizada por el sector público, tanto en maquinaria y equipo como en obras civiles, reflejó una caída de 21.6%, debido a problemas en la ejecución y licitación de algunos proyectos.

La demanda externa registró un incremento de 2.8%, derivado de los mayores volúmenes exportados de café, banano, camarón congelado y empacado, azúcar y aceite de palma; sin embargo, las exportaciones de prendas de vestir y productos textiles confeccionados por la industria maquiladora, manifestaron una caída en términos reales de 3.3%, influenciada por las menores importaciones desde los EUA, principal destino de estos productos.



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH

^{r/} Revisado
^{p/} Preliminar
^{e/} Estimado

1.1.3. Ahorro

Durante 2012, el ahorro nacional bruto –que representó un 15.4% del Producto Interno Bruto (PIB)– mostró una disminución de 9.1%, reflejando los efectos del comportamiento de la actividad textil y de la desaceleración en los flujos de remesas familiares, que en su conjunto impactaron en los ingresos de los agentes económicos e influyeron en una

desaceleración de 3.5 pp en el Ingreso Nacional Disponible.

Concepto	2010 ^{1/}	2011 ^{1/}	2012 ^{2/}	Variación Relativa	
				2011/2010	2012/2011
Producto Interno Bruto a p.m.	299,286	334,396	358,725	11.7	7.3
Menos: ingresos netos por factores de producción recibidos del resto del mundo	-11,847	-18,820	-25,480	58.9	35.4
Producto Nacional Bruto a p.m.	287,439	315,576	333,245	9.8	5.6
Más: transferencias corrientes netas procedentes del resto del mundo	55,393	58,800	62,498	6.1	6.3
Ingreso Nacional Disponible	342,833	374,375	395,743	9.2	5.7
Menos: gastos de consumo final	287,447	313,435	340,370	9.0	8.6
Ahorro Nacional Bruto	55,386	60,941	55,373	10.0	-9.1

Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH

^{1/} Revisado
^{2/} Preliminar
^{3/} Estimado

No obstante, la disminución del ahorro permitió financiar 60.4% de la inversión nacional, mientras que el resto se financió con recursos provenientes del exterior.

Concepto	2010 ^{1/}	2011 ^{1/}	2012 ^{2/}	Variación Relativa	
				2011/2010	2012/2011
Inversión Bruta Interna	65,483	91,597	91,637	39.9	0.0
Formación Bruta de Capital Fijo	64,514	84,100	91,152	30.4	8.4
Sector Privado	54,573	70,712	80,111	29.6	13.3
Sector Público	9,941	13,388	11,041	34.7	-17.5
Variación de Existencias	970	7,496	484	...	...
Financiamiento de la Inversión	65,483	91,597	91,637	39.9	0.0
Ahorro Nacional Bruto	55,386	60,941	55,373	10.0	-9.1
Público	-1,648	4,493	1,688	-372.7	-62.4
Privado	57,034	56,447	53,685	-1.0	-4.9
Ahorro Externo	10,097	30,656	36,264	203.6	18.3

Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH

Nota: La suma de las partes no necesariamente es igual al total debido a las aproximaciones.

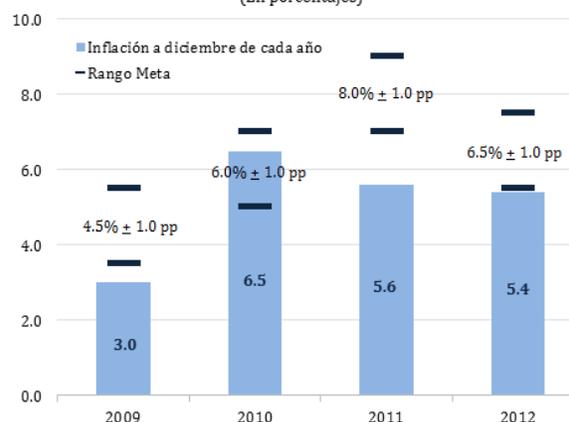
^{1/} Revisado
^{2/} Preliminar
^{3/} Estimado

1.2. Comportamiento de los Precios

A diciembre de 2012, el IPC mostró una variación interanual de 5.4%, inferior en 0.2 pp a la alcanzada a diciembre del año previo y por debajo del límite inferior del rango meta establecido en el Programa Monetario 2012-2013 (6.5% ± 1.0 pp).

Dentro de los doce grupos que componen el IPC, los que presentan una mayor contribución a la inflación total fueron: “Alimentos y Bebidas no Alcohólicas” con 1.2 pp, por los aumentos en los precios de: la carne de pollo y de res, huevos de gallina, leche pasteurizada y en polvo, tortilla de maíz, arroz, café molido, pan molde blanco y los derivados de los lácteos; por su parte “Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles” contribuyeron a la inflación anual con 1.0 pp, explicado por los incrementos en los precios de alquiler de vivienda, energía eléctrica y agua potable, servicios de pintura y electricidad y del gas líquido kerosene.

Inflación y Rango Meta
(En porcentajes)



Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCH

Adicionalmente, el rubro “Transporte” contribuyó con 0.8 pp, comportamiento explicado primordialmente por el alza registrada en las tarifas de taxi colectivo, bus urbano e interurbano, y en los precios de gasolinas súper y regular, diesel, vehículos, llantas para autos, estacionamiento, servicio por cambio de aceite y engrase.

Índice de Precios al Consumidor, por Rubro
A diciembre de cada año

Concepto	Índices		Variación Relativa	Contribución a la Inflación del Año	Peso de la Contribución
	2011	2012			
Alimentos y Bebidas no Alcohólicas	218.4	226.7	3.8	1.2	22.2
Bebidas Alcohólicas y Tabaco	253.5	265.4	4.7	0.0	0.0
Prendas de Vestir y Calzado	212.0	224.8	6.0	0.5	9.2
Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles	280.6	294.8	5.1	1.0	18.5
Muebles, Artículos para la conservación del Hogar	245.1	258.3	5.4	0.4	7.4
Salud ^{1/}	261.0	280.7	7.5	0.3	5.6
Transporte	274.9	299.9	9.1	0.8	14.8
Comunicaciones	64.4	65.5	1.7	0.0	0.0
Recreación y Cultura	169.8	175.8	3.5	0.2	3.7
Educación ^{1/}	355.2	381.6	7.4	0.3	5.6
Hoteles, Cafetería y Restaurantes	252.5	270.3	7.0	0.5	9.3
Cuidado Personal	213.8	222.6	4.1	0.2	3.7
Índice General	239.3	252.2	5.4	5.4	100.0

Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCH

Nota: La suma de las contribuciones no es necesariamente igual al total, debido a las aproximaciones.

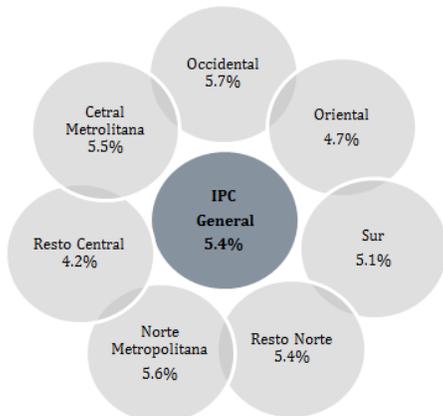
^{1/} Únicamente comprende los servicios privados de salud y educación.
^{2/} Revisado
^{3/} Preliminar
^{4/} Estimado

Con una menor contribución a la inflación, los rubros “Hoteles, Cafeterías y Restaurantes” y “Prendas de Vestir y Calzado”, aportando un 0.5 pp, cada uno, y el resto de los rubros sumaron 1.4 pp.

Geográficamente, los resultados interanuales muestran que la región occidental (Santa Rosa de Copán) fue la que presentó la mayor tasa de inflación con 5.7%, seguida por la zona norte metropolitana (San Pedro Sula) con 5.6%, zona central metropolitana (Distrito Central) con 5.5%, el resto norte (La Ceiba) con 5.4%, el sur

(Choluteca) con 5.1%, el oriental (Danlí y Juticalpa) con 4.7% y la región resto central (Comayagua) con 4.2%.

Índice de Precios al Consumidor, por Regiones
Variación interanual a diciembre de 2012
(En porcentajes)



Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCH

1.3. Salario Mínimo

El salario mínimo –acordado a partir del 1 de enero de 2012 y tomando en consideración las actividades económicas y el número de trabajadores– se negoció en un promedio mensual de L6,096.00, la decisión se tomó con base en el Acuerdo Tripartito adoptado en el seno del Consejo Económico y Social, y a través de la Comisión de Salario Mínimo nombrada para tal efecto por el Poder Ejecutivo.

Salario Mínimo ^{1/}
(En lempiras por hora)

Concepto	Salario Mínimo		Variaciones Relativas
	2011	2012	2012/2011
Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca	18.41	19.43	5.50
Explotación de Minas y Canteras	26.08	27.85	6.76
Industria Manufacturera	26.35	28.14	6.82
Electricidad, Gas y Agua	26.92	28.70	6.64
Construcción	25.49	26.98	5.85
Comercio por Mayor/Menor, Hoteles/Restaurantes	26.10	27.77	6.40
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	26.49	28.23	6.55
Establecimiento Financiero, Seguros, Bienes Inmuebles y Servicios	27.28	29.13	6.80
Servicios Comunes, Sociales y Personales	25.75	27.42	6.49
Actividad de Investigación y Seguridad	26.78	28.45	6.24
Actividades de Hospitales	25.52	27.90	6.55
Variación promedio ponderado	23.86	25.38	6.37

Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCH

^{1/} Acuerdo N°STSS-001 2012 de enero de 2012, vigente a partir del 1 de enero de 2012

Dicho salario presentó un crecimiento de 6.4%, incremento superior en términos nominales a

la tasa de inflación de 5.4% alcanzada en el 2012.

1.4. Empleo

Según la Encuesta Permanente de Hogares de Propósitos Múltiples, elaborada por el Instituto Nacional de Estadística (INE) en mayo de 2012, la tasa nacional de desempleo abierto se ubicó en 3.6%, menor a la reportada en el mismo período de 2011 (4.3%), siendo la zona urbana la que presentó la tasa más alta de desempleo (5.6%), mientras que en la zona rural fue 1.7%.

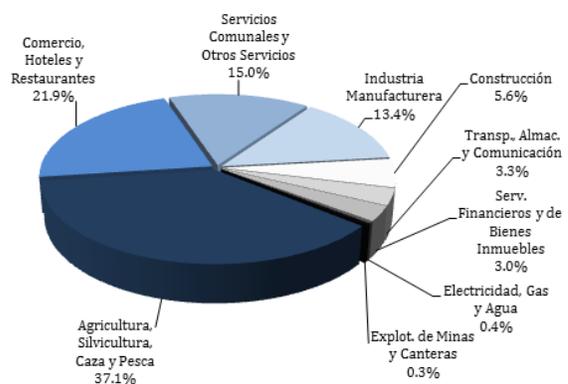
Composición de la Población Económicamente Activa
(En número de personas)

Concepto	2010	2011	2012	Estructura Porcentual		
				2010	2011	2012
Ocupados	3,253,980	3,226,135	3,243,877	96.1	95.7	96.4
Desocupados	133,737	143,783	120,811	3.9	4.3	3.6
Total PEA	3,387,717	3,369,919	3,364,688	100.0	100.0	100.0

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE), Encuesta Permanente de Hogares de Propósitos Múltiples a mayo de cada año.

En 2012, el 87.4% de la Población Económicamente Activa (PEA) estuvo concentrada en las actividades agropecuarias, comerciales, hoteles y restaurantes, servicios comunales y manufactureras; cabe resaltar que las actividades agropecuarias fueron las que generaron la mayor cantidad de puestos de trabajo (37.1% de la PEA).

Composición de la Población Económicamente Activa por Rama de Actividad Económica
(En porcentajes)



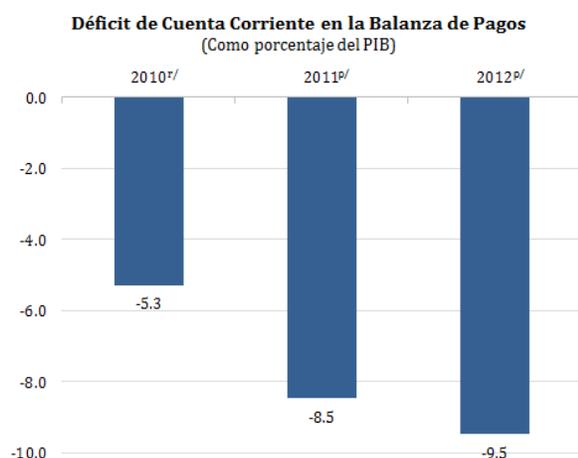
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE), Encuesta Permanente de Hogares de Propósitos Múltiples a mayo de 2012.

2. Sector Externo

En un entorno internacional caracterizado por la vulnerabilidad económica y financiera en las economías avanzadas, así como una desaceleración económica de los mercados emergentes y en desarrollo, la economía hondureña mostró un dinamismo moderado en sus transacciones reales y financieras con el resto del mundo.

2.1. Balanza de Pagos

El desempeño que mostró la economía hondureña en 2012 es congruente con el incremento de los principales componentes de ingreso de divisas registrados en la Balanza de Pagos, destacándose el aumento en las exportaciones de mercancías generales (10.3%), remesas familiares (3.4%) e inversión extranjera directa (IED) neta (4.3%); en contraste, las exportaciones de bienes para transformación denotaron una caída de 7.6%. Por su parte, las importaciones CIF de mercancías generales crecieron en US\$488.0 millones (5.4%).



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH

^{r/} Revisado

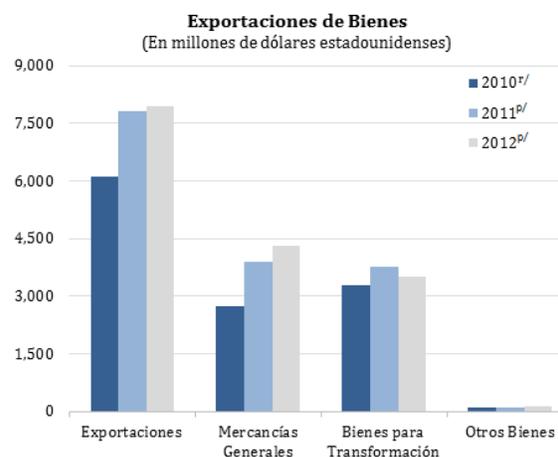
^{p/} Preliminar

Al cierre de 2012, el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos se ubicó en US\$1,744.4 millones, como porcentaje del PIB, dicho monto se situó en 9.5% (8.5% en 2011), resultado de los desbalances de US\$3,666.4 millones en bienes y servicios y US\$1,280.6 millones en la renta, compensados en parte por el superávit de US\$3,202.6 millones en la balanza de transferencias corrientes.

2.1.1. Balanza de Bienes

2.1.1.1. Exportaciones

Dentro de los ingresos procedentes de la actividad comercial con el resto del mundo, sobresalen las exportaciones FOB de mercancías generales con un valor de US\$4,310.9 millones, superior en 10.3% al observado en el año previo, aumentando su participación en 4.3 pp dentro del total de exportaciones FOB (50.1% en 2011 a 54.4% en 2012), explicado por el alza de 5.4% en las ventas de café, debido básicamente al mayor volumen exportado (33.8%).



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH

^{r/} Revisado

^{p/} Preliminar

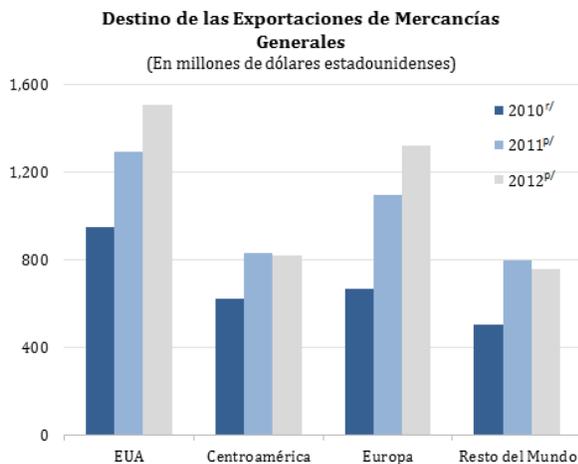
Las exportaciones del grano aromático representaron 18.3% del incremento total de las exportaciones de mercancías generales, seguidas por las de papel y cartón con 15.2%, banano con 11.1% y aceite crudo de palma con 8.0%. Las exportaciones de "otros productos", representaron el 37.1% del incremento en mercancías generales, impulsadas en parte por la venta de accesorios usados de oro, debido a los favorables precios de estos artículos en el mercado internacional.

En contraste, las exportaciones de bienes para transformación registraron un descenso de

US\$287.2 millones respecto a las de 2011 (US\$3,779.5 millones), como consecuencia de una menor demanda en las exportaciones de productos textiles³ hacia los EUA y Centroamérica (10.5%). Contrario a ese comportamiento, las exportaciones de arneses para vehículos crecieron en 10.7%, debido a la mayor demanda de la industria automotriz estadounidense.

2.1.1.2. Destino de las Exportaciones

Al finalizar 2012, los EUA continuó siendo el principal receptor de las exportaciones de mercancías generales hondureñas con un valor de US\$1,506.1 millones (US\$1,292.6 millones en 2011), que equivalen a 34.1% del mercado de exportación de Honduras, destacando las exportaciones de banano, café, accesorios usados de oro, puros, papel y cartón.



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH
^{r/} Revisado
^{p/} Preliminar

Asimismo, las ventas a Europa se incrementaron en US\$227.4 millones, al pasar de US\$1,095.0 millones en 2011 a US\$1,322.4 millones en 2012, explicado principalmente por las mayores ventas de café. Lo anterior dio como resultado un balance positivo con esa región (US\$783.8 millones).

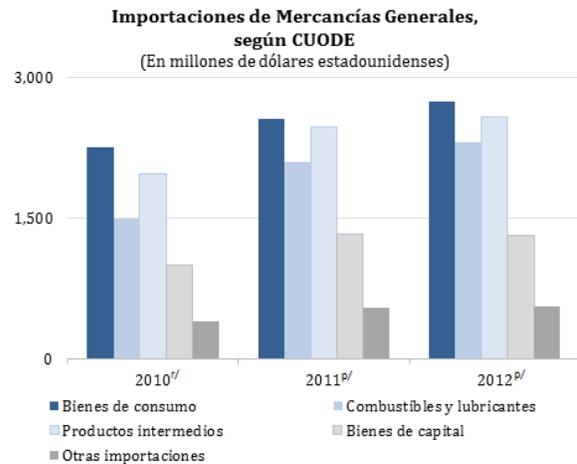
Las exportaciones a Centroamérica fueron US\$818.8 millones, menores en 1.1% a lo acontecido el año previo (US\$827.5 millones), sobresaliendo las ventas al exterior de jabones,

³ Incluye: hilados e hilos, tejidos de fibras textiles, prendas de vestir y demás artículos textiles, tejidos de punto o ganchillo y peletería.

plásticos y sus manufacturas, panadería, metales y sus manufacturas y aceite crudo de palma.

2.1.1.3. Importaciones

En 2012, las importaciones CIF de mercancías generales se vieron influenciadas por los incrementos en los precios de las materias primas y de los derivados del petróleo, aunado al auge en las adquisiciones de bienes de capital, resultando en un aumento de 5.4% respecto a las de 2011, registrando un valor anual de US\$9,504.2 millones.



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH
^{r/} Revisado
^{p/} Preliminar

Las importaciones de combustibles, lubricantes y energía eléctrica presentaron el mayor incremento (US\$206.5 millones), alcanzando US\$2,310.4 millones en 2012, con un aporte de 24.3% al total de las importaciones de mercancías generales, crecimiento originado por el alza de 4.2% en el precio promedio de las importaciones de los derivados del petróleo y por un mayor volumen de 5.6%.

De la variación total que mostraron las importaciones de mercancías generales en 2012, el 23.0% corresponde a materias primas y productos intermedios impulsadas por las mayores compras de insumos requeridos por la industria manufacturera, las que en 2012 se incrementaron en US\$67.9 millones (US\$2,187.2 millones en 2011).

Las importaciones de bienes de capital reflejaron un valor de US\$1,311.0 millones, inferior en 1.2% a las del año previo, debido

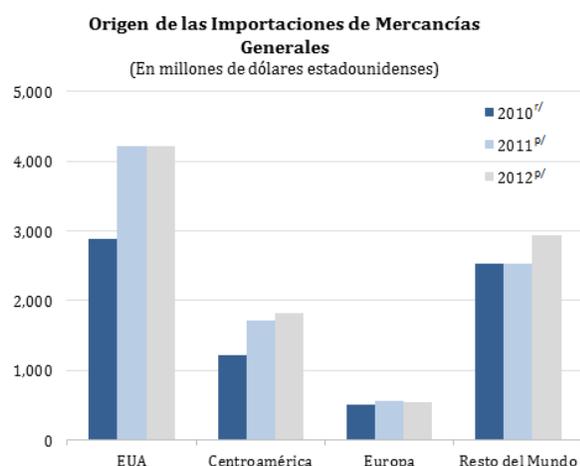
principalmente a la menor importación de aerogeneradores, torres y otro material eléctrico, utilizados en los proyectos de generación de energía eólica.

Los tres componentes descritos previamente representaron en conjunto el 61.1% del incremento total en las importaciones de mercancías generales.

Por su parte, las importaciones CIF de bienes para transformación, presentaron una reducción de US\$278.6 millones (10.6%), coherente con el descenso de 7.6% observado en las exportaciones de este mismo rubro.

2.1.1.4. Procedencia de las Importaciones

Por país de origen, los EUA continúa posicionado como el mayor proveedor de bienes para Honduras, desde donde se importaron productos por un valor de US\$4,210.7 millones, 0.1% más que lo observado en 2011 (US\$4,207.2 millones), representando un 44.3% de las importaciones de mercancías generales. Cabe mencionar que los combustibles y los cereales (trigo y maíz amarillo) fueron los principales productos importados de ese país.



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH

^{*/} Revisado

^{*/} Preliminar

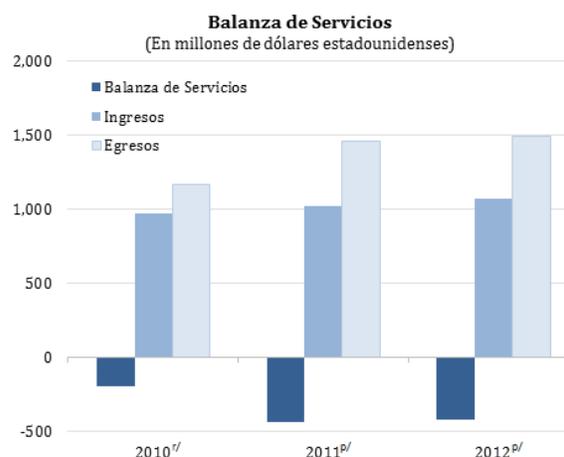
Los países de la región centroamericana realizaron ventas a Honduras por US\$1,815.1 millones, vale decir 5.8% más que las registradas en 2011 (US\$1,715.9 millones), destacándose las importaciones desde Guatemala, que representaron el 44.4% del

total importado de la región. Los productos más representativos fueron: los medicamentos para uso humano, productos de panadería (principalmente galletas), preparaciones alimenticias, papel higiénico y bebidas carbonatadas.

Asimismo, los bienes importados procedentes de los otros países de Latinoamérica y el Caribe representaron el 19.6% del total, sobresaliendo los combustibles y medicamentos; es así que las regiones y países previamente mencionados representaron en su conjunto el 83.0% de las importaciones de mercancías generales, el resto lo comprenden importaciones realizadas de países asiáticos como China, Corea, India, entre otros del resto del mundo.

2.1.2. Balanza de Servicios

La balanza de servicios registró un déficit de US\$418.3 millones, menor en 4.5% al de 2011 (US\$438.0 millones), vinculado a la desaceleración en los egresos, especialmente en la reducción de los otros servicios (2.5%), debido a menores pagos por concepto de servicios de construcción y reaseguros, entre otros.



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH

^{*/} Revisado

^{*/} Preliminar

Dentro de la balanza de servicios, el rubro de viajes (turismo) fue el principal generador de divisas para el país, aportando US\$660.7 millones, mayor en 3.8% a lo experimentado en 2011; seguido de los ingresos por transporte de pasajeros y otros servicios relacionados con el uso de puertos y aeropuertos que registraron

US\$89.7 millones, superiores en US\$10.1 millones a los del año previo.

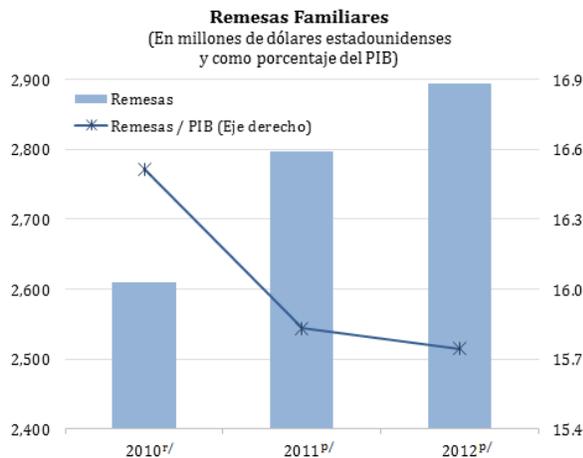
Entre los otros servicios, se destacan los ingresos por llamadas realizadas por los migrantes hondureños a sus familiares en Honduras; mientras que por el lado de los egresos se incrementaron los pagos por importación de servicios de informática, uso de marcas y patentes y gasto de las embajadas y consulados de Honduras en el exterior.

2.1.3. Balanza de Renta

La balanza de renta acentuó su posición deudora en US\$306.9 millones, al pasar de un déficit de US\$973.7 millones en 2011 a uno de US\$1,280.6 millones al finalizar 2012, comportamiento explicado por mayores utilidades distribuidas y reinvertidas por las empresas de IED en el país, sobresaliendo las empresas dedicadas a la exportación de café y de banano, comercio, maquila y servicios financieros.

2.1.4. Balanza de Transferencias

El ingreso de remesas familiares en 2012 fue de 3.4% (flujo anual de US\$2,893.9 millones), el cual obedece a la evolución favorable de la economía de los EUA y al descenso en la tasa de desempleo de migrantes latinoamericanos que pasó de 11.0% en 2011 a 9.6% en 2012.



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH
^{r/} Revisado
^{p/} Preliminar

Mientras tanto, la ayuda económica no reembolsable recibida del exterior por el Gobierno Central y las organizaciones privadas

disminuyó en 0.8% (US\$3.2 millones), respecto a la observada en 2011, con lo cual la balanza de transferencias alcanzó un ingreso neto de US\$3,202.6 millones.

El superávit de la balanza de transferencias corrientes contrarrestó en 64.7% (67.4% en 2011) el déficit generado en la balanza de bienes, servicios y renta de US\$4,947.0 millones, demostrando la importancia que tienen esos flujos para la economía nacional.

2.1.5. Cuenta Capital

En 2012, se registraron transferencias de capital por US\$121.5 millones, de las cuales US\$66.3 millones corresponden a las remesas destinadas a la inversión y US\$55.2 millones por concepto de ayuda económica brindada por los países amigos para financiar proyectos de infraestructura.

2.1.6. Cuenta Financiera

La interacción de flujos financieros y de capitales, entre residentes y no residentes registrados en la cuenta financiera, reflejó una entrada neta por US\$1,449.4 millones, superior en US\$356.8 millones a lo observado el año anterior. El comportamiento anterior fue explicado por el aumento de US\$352.0 millones en "otra inversión", resultado principalmente por el mayor endeudamiento externo del sector público para el financiamiento de proyectos de inversión y apoyo presupuestario; aunado a la disminución de depósitos externos del sector financiero.

	2010 ^{r/}	2011 ^{p/}	2012 ^{p/}	Variación Absoluta	
				2011/2010	2012/2011
Cuenta Financiera	1,463.8	1,092.7	1,449.4	-371.1	356.8
Inversión Extranjera Directa	970.6	996.7	1,052.2	26.1	55.5
Inversión de Cartera	-41.0	86.1	35.5	127.1	-50.7
Otra Inversión	534.2	9.9	361.8	-524.3	352.0
Activos	65.8	-436.7	104.8	-502.6	541.5
Pasivos	468.3	446.6	257.0	-21.7	-189.5

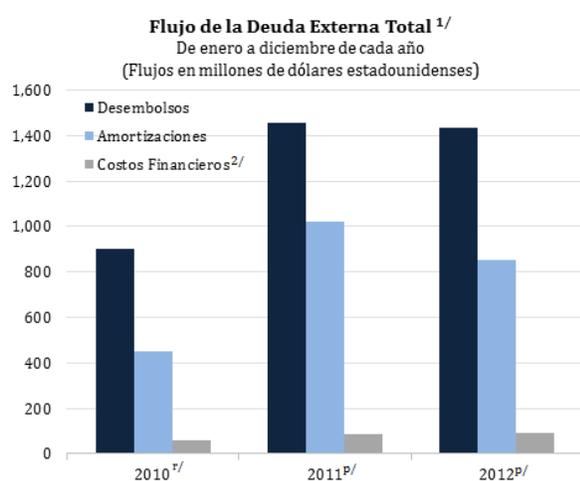
Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH
^{r/} Revisado
^{p/} Preliminar

La IED en Honduras fue la segunda categoría en importancia dentro de la cuenta financiera con un alza de US\$55.5 millones que obedeció al mayor nivel de las utilidades reinvertidas, las que en 2012 alcanzaron un flujo de US\$696.7 millones, resultado de la mayor actividad en comunicaciones, industria manufacturera y

electricidad, gas y agua. Es importante señalar que los EUA continuó siendo el principal país de origen de la IED.

2.2. Deuda Externa

En 2012, el saldo de la deuda externa total de Honduras alcanzó US\$4,782.3 millones (aumento de 14.1% respecto al cierre de 2011), producto de los desembolsos recibidos por US\$1,435.2 millones, destinados en su mayoría a proyectos del sector privado; contrarrestado parcialmente por las amortizaciones de US\$851.9 millones, con un resultado de desembolsos netos de US\$583.3 millones y del ajuste cambiario positivo de US\$6.4 millones.



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH

^{1/} Incluye deuda externa del sector público y sector privado

^{2/} Incluye intereses y comisiones

^{1/} Revisado

^{1/} Preliminar

En cuanto a la composición de la deuda por sector, el 76.3% (US\$3,646.8 millones) del saldo de la deuda externa se atribuye al sector público y el restante 23.7% (US\$1,135.5 millones) al sector privado (financiero y no financiero). El 93.0% de la deuda total fue contratado a mediano y largo plazo, y el restante 7.0% a corto plazo, correspondiendo este último en su totalidad al sector privado.

Es importante resaltar que a diciembre de 2012, la razón Saldo de la Deuda Externa Total/PIB se situó en 26.0%, superior en 2.3 pp respecto a la observada en 2011.

2.2.1. Deuda Externa Pública

Al cierre de 2012, el saldo de la deuda externa del sector público fue de US\$3,646.8 millones, superior en US\$444.6 millones, al del año precedente. El indicador de solvencia, medido por la razón saldo de deuda externa pública/PIB, se ubicó en 19.8%, superior en 1.7 pp al registrado a finales del 2011. De acuerdo a los parámetros internacionales el indicador se situó por debajo del límite superior (40.0%)⁴, indicando que es sostenible.

En el año en análisis, el sector público recibió desembolsos por el orden de US\$522.4 millones, de los cuales US\$452.9 millones (86.7%) provinieron de organismos multilaterales, US\$49.1 millones (9.4%) de los bilaterales y US\$20.4 millones (3.9%) de comerciales. Estos desembolsos en su mayoría fueron destinados a proyectos de salud e infraestructura vial.

Por concepto de servicio de deuda externa, en 2012 se erogó un monto de US\$158.6 millones, del cual US\$86.0 millones fueron de capital y US\$72.6 millones a intereses y comisiones. Por tipo de acreedor, US\$104.5 millones se cancelaron a organismos multilaterales, US\$48.1 millones a bilaterales y US\$6.0 millones a bancos, instituciones financieras y proveedores.

Flujos del Sector Público a Diciembre de cada año
(En millones de dólares estadounidenses y porcentajes)

	Desembolsos	Servicio de Deuda		Variación Cambiaria	Utilización Neta
		Capital	Intereses ^{1/}		
2010	456.8	60.6	46.6	-26.3	396.2
2011	551.4	166.7	65.1	-13.2	384.7
2012 ^{1/}	522.4	86.0	72.6	8.2	436.4

Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH

^{1/} Incluye intereses y comisiones

^{1/} Preliminar

Durante 2012, se realizaron nuevas contrataciones de endeudamiento por US\$499.5 millones, superior en US\$22.7 millones a lo suscrito en 2011; dichos recursos serán destinados al financiamiento de proyectos y programas considerados prioritarios para el país. El 80.2% de los contratos se firmaron con organismos

⁴ Como parte de los Objetivos de Desarrollo del Milenio, el FMI y el Banco Mundial crearon el Marco de Sostenibilidad de Deuda en los países de bajo ingreso, el cual sirve como guía a los países donantes a la hora de movilizar su financiamiento para las necesidades de desarrollo y evitar en la medida de lo posible una acumulación excesiva de deuda en el futuro.

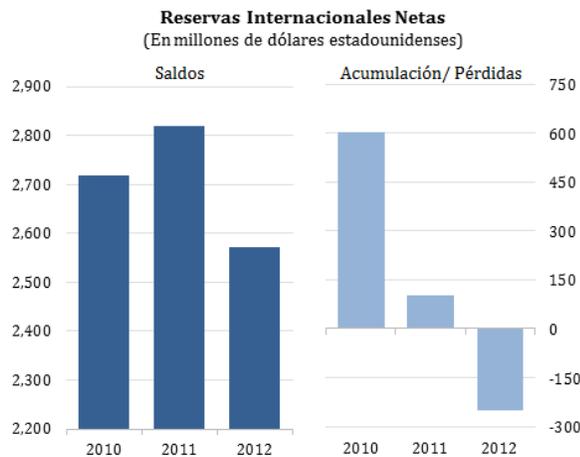
multilaterales, 13.5% con acreedores bilaterales y 6.3% con acreedores comerciales.

2.2.2. Deuda Externa Privada

La deuda externa privada registró un saldo de US\$1,135.5 millones (equivalente al 6.2% del PIB), superior en US\$145.1 millones al registrado en 2011 (US\$990.4 millones), correspondiendo el 66.5% (US\$755.2 millones) a obligaciones del sector privado financiero y el 33.5% (US\$380.3 millones) al sector privado no financiero. Por plazo de vencimiento, la deuda externa privada de mediano y largo plazo representó el 70.7% del total (US\$803.3 millones) y la de corto plazo alcanzó una participación de 29.3% (US\$332.2 millones).

2.3. Reservas Internacionales Netas

El saldo de las Reservas Internacionales Netas (RIN) al 31 de diciembre de 2012 se situó en US\$2,570.9 millones, inferior en US\$249.8 millones al observado en similar fecha del año anterior, resultado originado en la venta de divisas en subasta para la importación de combustibles de US\$1,965.7 millones, un flujo negativo en el saldo de divisas por liquidar de US\$66.6 millones y otros egresos netos de US\$10.7 millones, valores contrarrestados por la compra neta de divisas de US\$1,427.3 millones, desembolsos externos netos de US\$313.5 millones, donaciones externas de US\$38.3 millones, sumado a la reducción de la posición neta con el FMI de US\$14.4 millones.

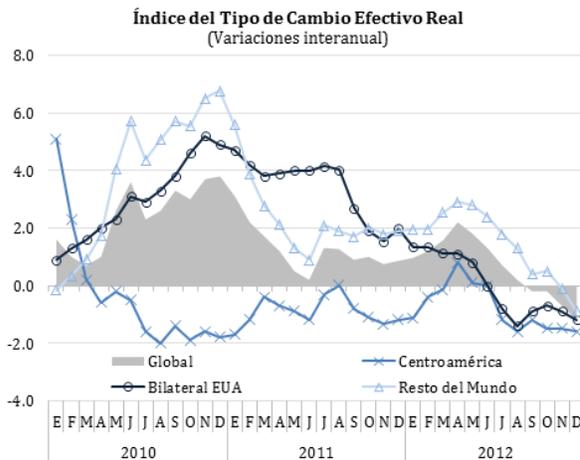


Fuente: Departamento de Programación y Análisis Financiero, BCH

Al finalizar el 2012, las reservas del BCH cubrieron 3.1 meses de importaciones de bienes y servicios, superior al parámetro establecido en el Programa Monetario 2012-2013.

2.4. Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real

El Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER) Global presentó una variación interanual negativa de 1.2%, reflejando una ganancia teórica de competitividad de las exportaciones del país, explicado primordialmente por una mayor flexibilidad en el tipo de cambio nominal y la relativa estabilidad observada en la inflación doméstica.



Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCH

El ITCER con Centroamérica obtuvo una variación interanual negativa de 1.6%, por su parte el bilateral con EUA fue de -1.2% y con el resto del mundo -0.9%, indicando una ventaja teórica de competitividad con estos mercados para 2012, especialmente durante el último trimestre.

Los tipos de cambio nominal de los socios comerciales observaron los comportamientos siguientes: una apreciación de 1.6% para Costa Rica y depreciaciones en Nicaragua (5.3%), Guatemala (4.8%), Japón (4.6%) y la Zona Euro (4.1%).

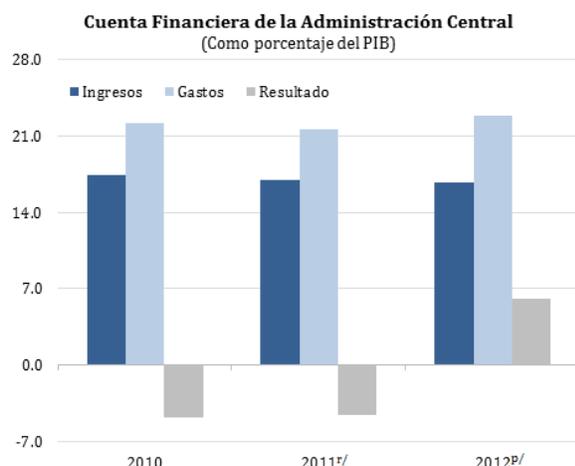
3. Sector Fiscal

El Congreso Nacional de la República, con el propósito de incrementar los ingresos en las finanzas del Estado para fortalecer la gestión de los operadores de justicia, a efecto de mejorar la convivencia pacífica y la seguridad personal, aprobó la Ley de Seguridad Poblacional.

3.1. Administración Central

Según cifras preliminares de la cuenta financiera de la Administración Central (AC) –elaborada por la Secretaría de Finanzas (Sefin)–, ésta cerró sus operaciones a diciembre de 2012 con un déficit equivalente a 6.0% del PIB, superior en 1.4 pp al 4.6% de 2011.

El resultado fiscal antes mencionado fue producto de un mayor aumento en los gastos totales (13.5%), especialmente gastos de consumo, comparado con el alza experimentado en los ingresos totales de 6.0%, determinado en mayor medida por el crecimiento de los ingresos tributarios, mismos que resultaron menores a los programados, pero mayores a los recaudados en 2011.



Fuente: Secretaría de Finanzas

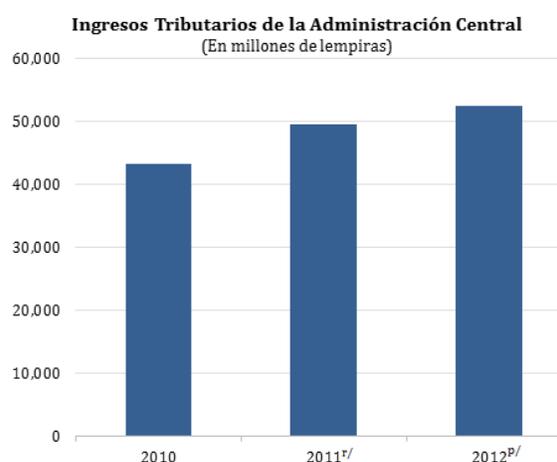
^{r/} Revisado

^{p/} Preliminar

3.1.1. Ingresos

A diciembre de 2012, la recaudación tributaria se situó en L52,477.8 millones, presentando un aumento de L2,953.8 millones; con ello, el indicador de presión tributaria –impuestos como porcentaje del PIB– se ubicó en 14.6%, menor en 0.2 pp al reportado en 2011 (14.8%) y mayor al reflejado por el resto de Centroamérica, exceptuando Nicaragua que registró 15.8%.

Los mayores ingresos tributarios resultaron principalmente del incremento del recaudo de impuesto sobre ventas, superior en 6.2% al registrado a diciembre de 2011 (L18,967.2 millones) y a las recaudaciones del impuesto sobre la renta, superiores en L1,153.7 millones (L14,678.6 millones en 2011); así como de los ingresos originados de la aplicación de la “Ley de Seguridad Poblacional”.



Fuente: Secretaría de Finanzas

^{r/} Revisado

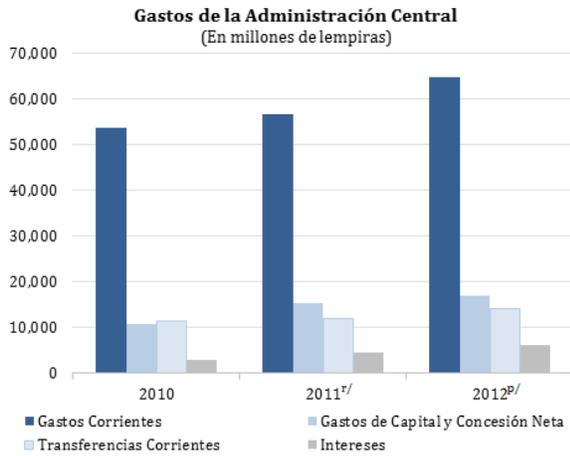
^{p/} Preliminar

Los ingresos por donaciones reflejaron una disminución de L199.7 millones (5.5%), producto de menores flujos de capital de gobiernos cooperantes y de organismos financieros internacionales.

3.1.2. Gastos

Los gastos totales de la AC sumaron L81,941.9 millones en 2012, equivalentes a 22.8% del PIB, nivel superior en 1.2 pp al registrado en el año precedente.

En tal sentido, los gastos totales aumentaron en 13.5% con relación a los de 2011 (L9,719.4 millones), primordialmente por el aumento de los gastos corrientes en L8,079.8 millones; así como por los gastos de capital y la concesión neta de préstamos en L1,639.6 millones.



Fuente: Secretaría de Finanzas

^{r/} Revisado

^{p/} Preliminar

3.1.2.1. Gasto Corriente

El gasto corriente se situó en L64,836.3 millones, incrementándose en 14.2% (L8,079.8 millones) respecto al de 2011, producto principalmente del crecimiento en el gasto de consumo por L4,344.1 millones (L2,664.2 millones en remuneraciones y L1,680.0 millones en bienes y servicios), así como del pago de intereses por L1,614.5 millones (L1,332.2 millones correspondieron a intereses de deuda interna y L282.3 millones a deuda externa), derivado del endeudamiento interno, mediante la mayor colocación de bonos y letras para cubrir gastos y compromisos adquiridos en años previos. El gasto en remuneraciones fue de L34,808.7 millones, representando el 9.7% del PIB, superior en 0.1 pp al de 2011.

Por otra parte, las transferencias corrientes sumaron L14,152.8 millones, de las cuales L9,632.7 millones corresponden al resto del sector público, L2,893.6 millones al sector privado (esencialmente, subsidio Bono Ochenta y Energía L1,030.1 millones, otras asociaciones sin fines de lucro L623.5 millones, becas L267.1 millones, subsidios a empresas privadas no financieras L321.3 millones y Programa Matrícula Gratis L130.0 millones, entre otros) y otros sectores por L1,626.5 millones (de los cuales L1,343.2 millones se destinaron a proyectos y programas sociales).

Otro rubro importante en la estructura del gasto corriente es la adquisición de bienes y

servicios por L9,740.3 millones, representando el 2.7% del PIB (2.4% en 2011), y que equivale a un incremento de L1,680 millones en relación con el del año previo.

3.1.2.2. Gastos de Capital y Concesión Neta de Préstamos

Al cierre de 2012, el total de gastos de capital y concesión neta de préstamos se situó en L17,105.6 millones, superior en L1,639.6 millones al registrado en 2011 (L15,466.0 millones), y que representan el 4.8% del PIB, correspondiendo L11,277.7 millones a transferencias de capital (37.4% a gobiernos locales, 23.9% al sector privado y diversos programas y proyectos –entre ellos Bono Diez Mil–, 24.5% a organismos desconcentrados, 7.2% a organismos descentralizados, 2.1% a empresas públicas no financieras y el restante 4.9% a instituciones públicas financieras). Asimismo, se destinaron L5,363.9 millones a inversión real y L464.0 millones a concesión neta de préstamos.



Fuente: Secretaría de Finanzas

^{r/} Revisado

^{p/} Preliminar

3.1.3. Déficit y su Financiamiento

Como resultado de las operaciones de ingresos y egresos descritas anteriormente, el déficit de la AC alcanzó L21,686.9 millones, financiándose parcialmente con recursos externos por L8,723.5 millones, flujo inferior en L264.4 millones a los utilizados el año anterior. La diferencia de L12,963.4 millones fue financiada con recursos internos.

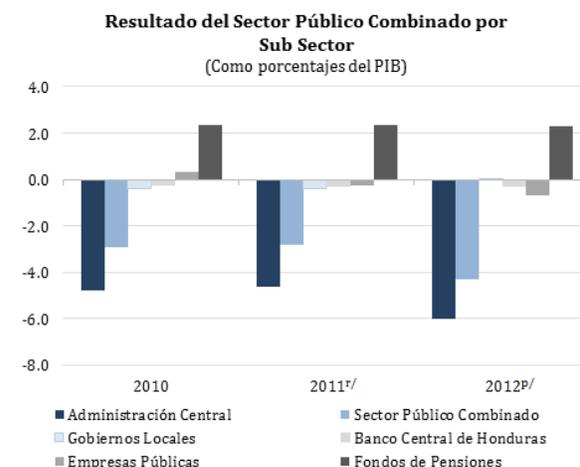
Por su parte, el saldo de la deuda interna de la AC a diciembre de 2012 se incrementó en 13.4%, respecto al del cierre del año anterior; recursos utilizados en su mayoría para apoyo presupuestario del ejercicio fiscal 2012 y en parte para cubrir compromisos con proveedores de bienes y servicios que se devengaron en 2011.

3.2. Sector Público Combinado⁵

Los datos de la Cuenta Financiera del Sector Público Combinado (SPC), proporcionados por la Sefin, muestran un déficit de 4.2% del PIB, superior en 1.3 pp al resultado observado en 2011 (2.9%), producto del menor crecimiento de los ingresos totales (6.5%) respecto a los gastos totales (10.7%).

En 2012, los impuestos recaudados por la AC y los gobiernos locales ascendieron a L54,493.8 millones (5.8% más que en 2011); mientras que los ingresos operativos del SPC totalizaron L45,009.1 millones (12.5% del PIB), de los cuales L39,228.6 millones se originaron en la venta de bienes y servicios, con un incremento de 5.4% frente a los obtenidos en 2011. Por su parte, los gastos corrientes ascendieron a L100,573.5 millones (28.0% del PIB), de los cuales L48,149.2 millones correspondieron a remuneraciones y complementos (aumento de 7.1%) y L34,326.1 millones a la adquisición de

bienes y servicios. Asimismo, el gasto de inversión fue de L21,280.7 millones, superior en 8.3% al ejercicio fiscal precedente.



Fuente: Secretaría de Finanzas

*/ Revisado

*/ Preliminar

En síntesis, el déficit generado en la AC, gobiernos locales y las empresas públicas, fue parcialmente contrarrestado con las cuentas superavitarias de los fondos de pensiones, mismas que por su actividad financiera han generado rendimientos sobre sus inversiones. El resultado operativo del BCH fue positivo, pero al incluir los costos de la política monetaria de L1,724.6 millones, el resultado se vuelve negativo.

Deuda Interna de la Administración Central, por Tenedor

(Saldo en millones de lempiras)

Concepto	2010	2011	2012	Variación absoluta		Variación relativa	
				2011/2010	2012/2011	2011/2010	2012/2011
Banco Central de Honduras	8,184.8	8,122.5	10,104.3	-62.3	1,981.8	-0.8	24.4
Sistema Financiero Privado ^{1/}	8,594.7	14,023.1	16,481.3	5,428.4	2,458.2	63.2	17.5
Organismos Descentralizados	17,635.3	20,242.5	22,622.4	2,607.2	2,379.9	14.8	11.8
Organismos Desconcentrados	97.1	81.1	81.1	-16.0	0.0	-16.5	0.0
Gobierno Local	374.5	16.7	0.5	-357.8	-16.2	-95.5	-97.0
Sistema Privado Financiero	2,533.7	5,594.1	5,233.0	3,060.4	-361.1	120.8	-6.5
Total	37,420.1	48,080.0	54,522.6	10,659.9	6,442.6	28.5	13.4

Fuente: Sefin y BCH

^{1/} Incluye bancos comerciales, bancos de desarrollo y compañías de seguro

A diciembre de 2012, el saldo de la deuda interna de la AC fue de L54,522.6 millones (15.2% del PIB), mayor en L6,442.6 millones al de diciembre de 2011. Es importante resaltar que el indicador de sostenibilidad de deuda interna de la AC (deuda interna/ingresos corrientes) fue de 96.0%, posicionándose cerca del límite inferior del rango de entre 92.0% y 167.0%, establecido en el documento "Aspectos Claves para el Análisis de la Sostenibilidad de la Deuda Interna" publicado por "Debt Relief International" en 2001; implicando que el nivel de endeudamiento interno no presenta riesgo en el corto plazo para las finanzas públicas del país.

Por orden de importancia, los tenedores de la deuda interna de la AC: Resto del Sector Público no Financiero 41.7% –principalmente los institutos de previsión y seguridad social–, Sector Financiero 30.2%, BCH 18.5% y Sector Privado no Financiero 9.6%.

⁵ Incluye AC, organismos desconcentrados, instituciones públicas, gobiernos locales, empresas públicas no financieras y el resultado operativo del BCH.

C. Medidas de Política Adoptadas por el Banco Central de Honduras

1. Política Monetaria y Crediticia

En el transcurso de 2012, el Directorio del BCH tomó una serie de medidas de política con la finalidad de dar cumplimiento al principal objetivo de la institución, que es el de velar por el mantenimiento del valor interno y externo de la moneda nacional.

Asimismo, el BCH contribuyó al manejo eficiente del funcionamiento del sistema de pagos, a través de la disponibilidad de Facilidades Permanentes de Crédito (FPC) y Acuerdos de Recompra de Valores Gubernamentales; a la vez, se continuó permitiendo la colocación de las recuperaciones de capital y de los rendimientos generados por la cartera crediticia del Fideicomiso suscrito entre el BCH y el Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda (Banhprovi).

1.1. Programa Monetario 2012-2013

El Programa Monetario 2012-2013 aprobado por el BCH, es el instrumento de orientación y divulgación de las medidas de política a implementarse en el bienio antes indicado, con el propósito de velar por el mantenimiento del valor interno y externo de la moneda nacional y de este modo cumplir con el objetivo de su Ley.

Dicho Programa Monetario estableció que la inflación se ubicaría en un rango de $6.5\% \pm 1.0$ pp para el cierre de 2012 y de 6.0% con igual margen de tolerancia para 2013, medido por la variación interanual del IPC.

Asimismo, estimó un nivel de Reservas Internacionales que permitiera una cobertura de al menos tres (3) meses de importaciones de bienes y servicios; además, determinó adecuar el crecimiento de la emisión monetaria con el de las expectativas de un mejor desempeño de la actividad económica y de la variación de precios.

En el cumplimiento del Programa Monetario 2012-2013 y en apego al Reglamento de Negociación de Valores Gubernamentales, y con la finalidad de facilitar la gestión de los flujos de caja de los inversionistas mediante el conocimiento previo a su liquidación de los valores adjudicados, se modificaron los horarios de negociación y liquidación de las subastas de LBCH en moneda nacional y extranjera conforme a los días y horas que se muestran en el recuadro siguientes:

Modificación en los Horarios de Negociación y Liquidación de las Subastas de Letras del Banco Central de Honduras

	Subasta Estructural		Subasta de Liquidez
	Moneda Nacional	Moneda extranjera	Moneda Nacional
Día y Hora de Subasta	Lunes 11:30 a.m.	Martes 3:00 p.m.	Miércoles 11:30 a.m.
Ofertas	9:00 a.m. - 11:15 a.m.	12:30 p.m. - 2:15 p.m.	9:00 a.m. - 11:15 a.m.
Liquidación	T + 2	T + 1	T + 0
Día y Hora de Liquidación	Miércoles 10:00 a.m.	Miércoles 10:00a.m.	Miércoles 2:00 p.m.

Fuente: Subgerencia de Estudios Económicos, BCH

1.2. Operaciones Monetarias

En 2012, la actividad económica internacional continuó siendo frágil luego de la crisis internacional que comenzó en 2008. Producto de lo anterior, la economía hondureña se vio afectada en cuanto a la demanda de los productos de exportación y al deterioro en los términos de intercambio, por la disminución del precio internacional del café (durante el primer semestre de 2012), el aumento en el precio del petróleo; así como por el incremento en la demanda de divisas.

En respuesta a ese entorno, el BCH implementó una política monetaria activa, con el fin de mantener el nivel de inflación dentro de la meta y proteger la posición externa del país, por lo que el Directorio del BCH decidió aumentar la Tasa de Política Monetaria (TPM) en dos ocasiones durante 2012: el 23 de enero se incrementó en 50 puntos básicos (pb) y el 14 de mayo en 100 pb, situándose a partir de esta última fecha en 7.0%.

Adicionalmente, a partir del 31 de mayo de 2012, el BCH implementó una serie de medidas relacionadas con la forma de computar los requerimientos de encaje legal a las instituciones sujetas del mismo: (i) modificación en la estructura de los requerimientos de encaje legal, al establecer que la totalidad del mismo sea mantenido en

depósitos en el BCH; (ii) establecer que dichas instituciones mantendrán un monto mínimo diario del ochenta por ciento (80.0%) del total diario computado; y (iii) cambio del día de inicio y finalización de la catorcena de encaje. Asimismo, se mantiene sin modificaciones el requerimiento del 2.0% de encaje adicional en inversiones líquidas en moneda extranjera.

Aunado a lo anterior, se ofrecieron mayores rendimientos en las Operaciones de Mercado Abierto (OMA), incrementando la tasa de interés promedio ponderado de la subasta financiera de Letras del BCH (LBCH) al mismo nivel que la TPM (7.0%). Por su parte, la tasa de interés promedio ponderado de la subasta estructural de LBCH en moneda nacional, se incrementó como resultado del movimiento de la TPM y la demanda en el mercado, ubicándose en 10.17% a diciembre de 2012, superior en 2.86 pp a la registrada en 2011 (7.31%).

Con el propósito de facilitar la gestión de la liquidez de los agentes financieros a través de la negociación de Valores Gubernamentales en el mercado secundario e interbancario, se modificó la recepción de ordenes para operaciones de transferencia de valores derivadas de negociaciones bursátiles o extrabursátiles, al igual que los documentos originales que respalden dichas operaciones, siendo atendidos en el “Registro de Valores” cada día hábil de 9:00 a.m. a 3:00 p.m. y en las sucursales del BCH hasta las 2:30 p.m. La liquidación se haría el mismo día en la medida que se reciban las operaciones de acuerdo al principio de prioridad en un horario de 9:00 a.m. a 4:30 p.m. (t+0).

Durante 2012, la colocación de LBCH, tanto en moneda nacional como extranjera, disminuyó en virtud de una menor demanda desde finales de marzo, debido a la implementación de las medidas de encaje en mayo de 2012, sumado a la estacionalidad del crédito y depósitos que exigió una mayor disponibilidad de recursos por parte del sistema financiero.

Las Facilidades Permanentes de Inversión (FPI) y las FPC continuaron abiertas al sistema

financiero, con un corredor simétrico de 3.5 pp alrededor de la TPM, hacia arriba para las FPC y hacia abajo para las FPI.

1.2.1. Operaciones de Mercado Abierto

En 2012, las OMA continuaron siendo utilizadas para influenciar los niveles de liquidez del sistema financiero y de la economía en general, a fin de favorecer las condiciones que permitan mantener la inflación en niveles de un dígito, así como, el logro de las metas establecidas en el Programa Monetario 2012-2013.

El BCH continuó con la colocación de LBCH en moneda nacional y extranjera bajo el esquema de emisión por tramos, utilizando la TPM como variable operativa que indica la postura de la política monetaria del BCH. Dicha colocación fue realizada mediante el desarrollo semanal de Subastas de Liquidez de LBCH a siete días, así como Subastas Estructurales en moneda nacional y extranjera.

Cabe mencionar, que de acuerdo con los análisis efectuados y con el propósito de que los inversionistas contarán con mayores opciones de inversión, se consideró conveniente ofrecer una mayor variedad de plazos al vencimiento, motivo por el cual se aprobaron plazos de 21, 28, 56, 70, 78, 91, 98, 161, 182, 259, 273, 343, 350, 357 días para ser utilizadas en colocaciones directas y subastas estructurales.

1.2.1.1. Colocación de Valores Gubernamentales

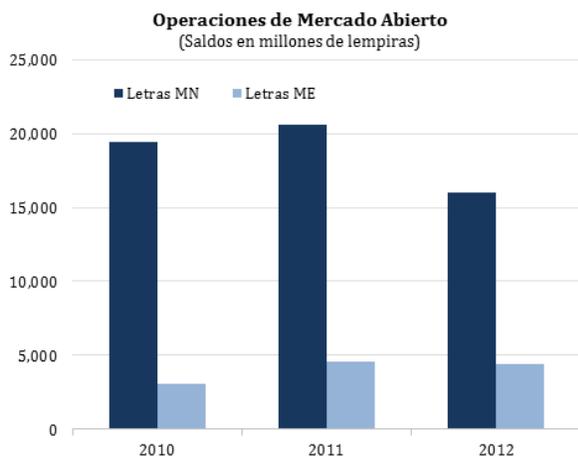
De acuerdo con el esquema de emisión por tramos de LBCH, en moneda nacional como extranjera, en el período de enero a diciembre de 2012, se utilizaron treinta y nueve (39) emisiones de LBCH en moneda nacional y seis (6) emisiones de LBCH en moneda extranjera.

Los valores colocados en el período en análisis alcanzaron L165,676.2 millones, de los cuales L156,837.4 millones corresponden a moneda nacional y L8,838.8 millones a moneda extranjera equivalente a US\$455.9 millones.

De las negociaciones totales en subasta, el 73.0% (L119,576.3 millones) fueron a colocaciones en las subastas de liquidez a 7 días, 21.5% (L35,213.3 millones) a colocaciones en las subastas estructurales y 5.5% (L8,838.8 millones) a colocaciones en moneda extranjera.

1.2.1.2. Tenencia de Valores Gubernamentales

El saldo total de LBCH en moneda nacional y extranjera al 31 de diciembre de 2012 fue de L19,673.2 millones, inferior en 21.6% (L5,433.0 millones) al registrado a diciembre de 2011. Además, el saldo de las LBCH, a esa misma fecha, fue de 77.3% en LBCH en moneda nacional y el restante 22.7% en LBCH en moneda extranjera.

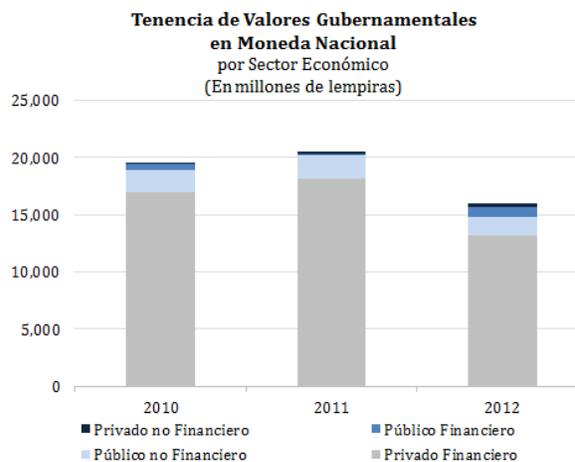


Fuente: Departamento de Operaciones Monetarias, BCH

Por su parte, la tenencia de LBCH se distribuyó de la siguiente manera: Sector Privado Financiero con 85.0% (86.1% en 2011); Sector Público no Financiero con 7.1% (11.4% en 2011); el Sector Público Financiero con 6.2% (0.7% en 2011) y el Sector Privado no Financiero alcanzó 1.7%

La tenencia de LBCH en moneda nacional presentó un saldo de L15,208.3 millones (L20,555.6 millones en diciembre de 2011); el 90.9% (L13,827.4 millones) se transó en subastas estructurales y el restante 9.1% (L1,380.9 millones) en subastas de liquidez; la distribución del año anterior fue de 87.5% y 12.5%, respectivamente. El saldo de las LBCH colocadas en las subastas estructurales bajó en

23.1% al comparársele con el de diciembre de 2011, en tanto que el saldo de las subastas de liquidez disminuyó en 46.3%.



Fuente: Departamento de Operaciones Monetarias, BCH

Las tenencias de LBCH en moneda extranjera mostraron un saldo al equivalente de L4,464.9 millones a diciembre de 2012, menor en L85.6 millones al de diciembre de 2011; concentrándose en 95.0% en el Sector Privado Financiero y 5.0% en el Sector Público no Financiero.

Títulos	2010	2011	2012	Variación Absoluta	
				2011/2010	2012/2011
Letras Moneda Nacional	19,416.7	20,555.6	15,208.3	1,138.9	-5,347.3
Estructural	15,239.8	17,984.0	13,827.4	2,744.2	-4,156.6
Liquidez	4,176.9	2,571.6	1,380.9	-1,605.3	-1,190.7
Letras Moneda Extranjera	3,053.9	4,550.5	4,464.9	1,496.5	-85.6
Total	22,470.6	25,106.1	19,673.2	2,635.4	-5,432.9
Tipo de Cambio	19.8876	19.8876	19.9623		

Fuente: Departamento de Operaciones Monetarias, BCH

1.3. Medidas de Política Crediticia

En lo que respecta al papel del BCH como prestamista de última instancia, por la solidez del sistema financiero, éste no ha tenido la necesidad de recurrir a la ventanilla de créditos para atender insuficiencias de liquidez

1.3.1. Facilidades Permanentes de Inversión y de Crédito y Acuerdos de Recompra

Durante 2012, se efectuaron dos mil seiscientas cincuenta y nueve (2,659) operaciones de FPI, por un monto de L351,864.0 millones, inferior en 6.9% (L25,943.0 millones) a las inversiones realizadas en 2011; el promedio mensual de inversiones fue de L29,322.0 millones (L31,483.9 millones durante 2011).

Por su parte, se realizaron sesenta y cuatro (64) FPC, por un valor de L12,150.4 millones, (L2,953.7 millones en 2011), explicado por las condiciones de liquidez del sistema financiero, principalmente durante el período comprendido de septiembre a noviembre de 2012, cuando se presentó el 87.3% de las solicitudes de crédito.

En lo que respecta a las operaciones de Recompra de Valores Gubernamentales en moneda nacional, se efectuaron cuarenta y nueve (49) operaciones a una tasa promedio ponderada de 12.5%. El valor de los acuerdos negociados fue de L10,270.0 millones

contrastando con 2011 cuando se ejecutaron once (11) operaciones a una tasa promedio ponderada de 10.5%, por un valor de L5,170.0 millones.

Adicionalmente, la Comisión de Operaciones de Mercado Abierto (COMA) consideró pertinente mantener disponibles los instrumentos de FPI y FPC, así como la tasa de interés para las FPI, equivalentes a la TPM menos tres punto cinco pp (TPM - 3.5 pp) y la tasa de interés aplicable para las FPC equivalente a la TPM más tres punto cinco pp (TPM+ 3.5 pp).

2. Política Cambiaria

A través del Sistema Electrónico de Negociación de Divisas (Sendi), se asignaron divisas conforme a lo establecido en el Reglamento y demás normativa emitida por el Directorio del BCH, derivando en un tipo de cambio de referencia de mercado de L19.9623 por US\$1.00 para el cierre de 2012, reflejando una variación cambiaria de 4.8% con respecto a diciembre de 2011 (L19.0520).

2.1. Operaciones en Divisas

La oferta de divisas acumulada al 31 de diciembre de 2012, ascendió a US\$10,992.6 millones, mientras que la demanda alcanzó US\$12,274.0 millones.

Las fuentes del ingreso de divisas provinieron 79.0% (US\$8,683.9 millones) de compras realizadas por los bancos y casas de cambio, producto de exportaciones de bienes y servicios privados más las remesas familiares; 4.1% (US\$447.7 millones) de desembolsos de organismos bilaterales y multilaterales; 8.2% (US\$904.8 millones) de ingresos de instituciones públicas y remesas de billetes; 0.4% (US\$40.7 millones) de intereses por inversiones y donaciones y otros ingresos por 8.3% (US\$915.5 millones).

Las divisas se adjudicaron de la forma siguiente: 81.6% (US\$10,019.3 millones) al sistema de subasta; 17.1% (US\$2,093.7 millones) al pago a contratistas de proyectos y encajes de disponibilidad inmediata; 1.1% (US\$136.5 millones) a la cancelación del servicio de deuda externa y un 0.2% a energía.

Por lo demás, el total de fuentes de divisas mostró una captación promedio mensual de

US\$916.0 millones, logrando los niveles más altos en los meses de marzo, mayo y diciembre de 2012; igualmente, se observó que el total de usos de divisas presentó un promedio mensual de US\$1,022.8 millones, alcanzando su punto más alto durante agosto del año indicado.

Por su parte, en aplicación a lo dispuesto en el Reglamento para la Negociación en el Mercado Organizado de Divisas, modificado por el Directorio del BCH mediante Acuerdo No.05/2009, se estableció un nuevo tiempo de liquidación de las operaciones de compra y venta de divisas.

Las compras de divisas por parte del público, deberán ser reportadas y vendidas totalmente al BCH a más tardar y con fecha valor, el día siguiente hábil al de su compra, acreditándolas en el banco corresponsal designado por el BCH; confirmado el crédito a favor del BCH, éste acreditará las respectivas cuentas de encaje o depósito en moneda nacional de los agentes cambiarios, al tipo de cambio de referencia del mercado de divisas vigente el día de la compra por parte del agente cambiario.

El registro y recepción de la venta de divisas a través de subasta pública, se continuarán

realizando entre la 1:00 p.m. y las 4:00 p.m. del día anterior a la fecha de realización de la subasta; el débito a las cuentas de los agentes cambiarios por los montos a demandar en la

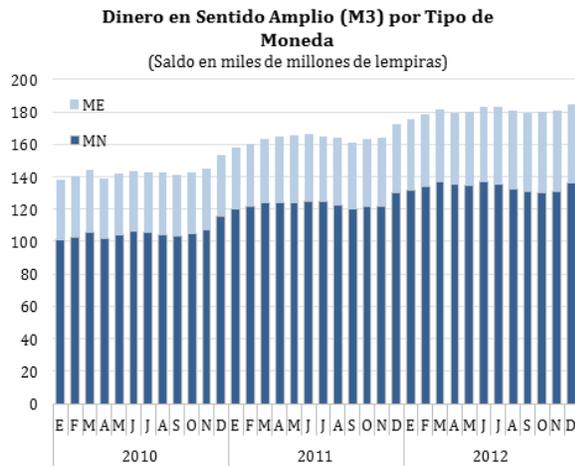
subasta de divisas, se efectuará a las 9:00 a.m. del día de realización de la subasta y la adjudicación se efectuará a partir de las 12:00 m. de ese mismo día.

3. Indicadores Monetarios y Financieros

A diciembre de 2012, el crédito otorgado por el sistema financiero al sector privado registró un incremento de 16.8% respecto al cierre de 2011. Es importante señalar que del total de créditos otorgados, 54.7% fue destinado al financiamiento de los hogares e Instituciones sin Fines de Lucro que sirven a los Hogares (ISFLSH) y el 45.3% al sector empresarial. En cuanto a los préstamos nuevos otorgados, el destino que más se favoreció fue el consumo, seguido de las actividades de comercio, servicios e industria.

3.1. Evolución de los Agregados Monetarios y Crediticios

Al cierre de 2012, el Dinero en Sentido Amplio (M3) registró un saldo de L184,260.4 millones, superior en L12,095.7 millones (7.0%) al reflejado a la misma fecha de 2011, resultado del incremento en moneda extranjera al equivalente de L6,332.0 millones y en moneda nacional de L5,763.7 millones.

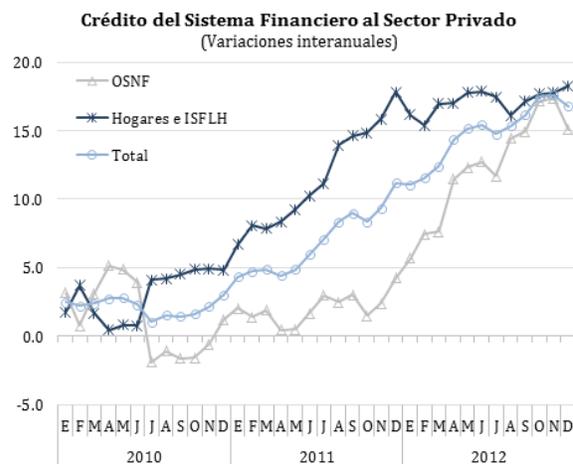


Fuente: Departamento de Programación y Análisis Financiero, BCH

La expansión del Dinero en Sentido Amplio (M3) por instrumento, es resultado básicamente del crecimiento en los depósitos a plazo fijo y de ahorro por L13,388.6 millones (de los cuales el 61.5% es en moneda nacional y el 38.5% en moneda extranjera); en los billetes y monedas en poder del público por L227.4 millones y en los valores distintos de acciones por L189.4 millones. Lo anterior fue compensado parcialmente con la disminución en los depósitos en cuenta de cheques por L1,709.7 millones, comportamiento influenciado por la caída en moneda nacional.

Por otra parte, el saldo de la captación total fue de L167,834.3 millones, superior en 7.6% al observado a diciembre de 2011 (L155,966.0 millones), resultado del incremento de 15.2% en la captación en moneda extranjera (10.6% un año atrás) y de 4.8% en moneda nacional (13.0% doce meses atrás). Al 31 de diciembre de 2012, se observó un grado de dolarización en los depósitos captados de 28.7% (26.8% en 2011).

Asimismo, el crecimiento del crédito del sector financiero al sector privado fue de L27,213.2 millones (16.8%), superior en 5.6 pp al registrado el año precedente, por el aumento de L17,710.4 millones (14.7%) en el crédito en moneda nacional y al equivalente de L9,502.8 millones (23.1%) en moneda extranjera.



Fuente: Departamento de Programación y Análisis Financiero, BCH

Del total de créditos otorgados a diciembre de 2012, el 54.7% fue destinado al financiamiento de los hogares e ISFLSH y el 45.3% al sector

empresarial; sin embargo, éstas han expandido el uso del crédito en moneda extranjera en 22.8% (L7,359.4 millones) y en moneda nacional en 9.1% (L3,852.2 millones). Entre tanto, el sector hogares ha incrementado el uso del crédito en moneda nacional en 17.6% (L13,858.3 millones) y en moneda extranjera en 24.1% (L2,143.4 millones).

El grado de dolarización del crédito otorgados fue 26.8% al finalizar diciembre de 2012, superior en 1.4 pp al observado un año atrás (25.4%).

A diciembre de 2012, los préstamos nuevos otorgados por el sistema financiero al sector privado ascendieron a L215,202.7 millones, mayores en L16,188.1 millones (8.1%) a lo concedido el año anterior.

Este incremento se destinó principalmente al financiamiento del Consumo de los Hogares por L8,504.2 millones (52.5%), Comercio por L5,946.5 millones (36.7%), Servicios por L2,176.1 millones (13.4%) e Industria por L861.6 millones (5.3%); movimientos contrarrestados parcialmente por las disminuciones en los créditos destinados a la Propiedad Raíz por L742.4 millones (4.6%) y Agropecuario por L705.6 millones (4.4%).

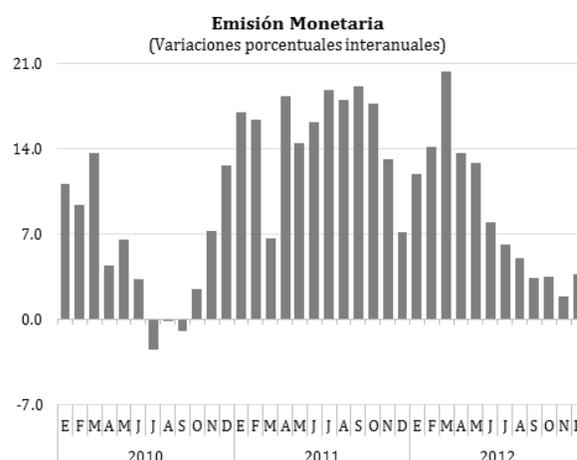
Es importante resaltar que los créditos destinados al Consumo representaron el 49.6% del total, similar a la participación reflejada el año previo.

3.2. Emisión Monetaria

Al cierre de diciembre de 2012, la Emisión Monetaria, compuesta por billetes y monedas en poder del público y en la caja de los bancos, registró una variación interanual de 3.7% (L791.3 millones), inferior en 3.4 pp al crecimiento de 7.1% observado en el año anterior.

El aumento en el saldo de la emisión monetaria es explicado por la reducción en el saldo colocado de LBCH de L5,450.1 millones, especialmente en la tenencia de letras en poder de las OSD, en las inversiones obligatorias en moneda nacional de las OSD en L1,971.1

millones; aunado al aumento de L2,623.5 millones en los Otros Activos Netos y de L352.1 millones en los Activos Externos Netos de Largo Plazo.



Fuente: Departamento de Programación y Análisis Financiero, BCH

Lo anterior fue compensado por el menor saldo de las RIN de L4,985.7 millones y del Crédito Neto otorgado por el BCH a las OSD de L937.5 millones y al Sector Público no Financiero (SPNF) de L743.8 millones, tal disminución fue causada por la reducción de los depósitos de las entidades públicas, sumado al incremento de L2,952.2 millones en los depósitos para encaje en moneda nacional de las OSD, este último influenciado por el cambio en la composición de encaje y el requerimiento de mantener un monto mínimo diario de 80.0% en depósitos en el BCH, normativa que entró en vigencia el 31 de mayo de 2012.

Emisión Monetaria y sus Factores de Expansión y Contracción^{1/}
(Saldos a diciembre de cada año, en millones de lempiras)

	2010	2011	2012	Variación Absoluta	
				11/10	12/11
Emisión Monetaria	19,933.2	21,357.8	22,149.0	1,424.5	791.3
Letras del BCH	22,482.7	25,123.7	19,673.6	2,641.1	-4,540.1
de las cuales OSD	18,575.4	20,134.2	15,570.7	1,558.8	-4,563.6
Inversiones Obligatorias en Moneda Nacional	5,852.9	5,830.3	3,859.2	-22.6	-1,971.1
Activos Externos Netos de Largo Plazo	-8,366.8	-9,189.5	-6,565.9	-822.6	2,623.5
Otros Activos Netos	914.4	952.3	1,304.4	37.9	352.1
Crédito Neto del BCH ^{2/}	54,284.5	56,307.4	51,321.7	2,022.9	-4,985.7
RIN	7,643.5	11,333.7	9,666.1	3,690.2	-1,667.6
Depósitos para Encaje en Moneda Nacional	6,206.7	7,092.1	10,044.4	885.5	2,952.2

Fuente: Departamento de Programación y Análisis Financiero, BCH

^{1/} Las cuentas en moneda extranjera son valoradas al tipo de cambio de L19,9623 por US\$1.00.

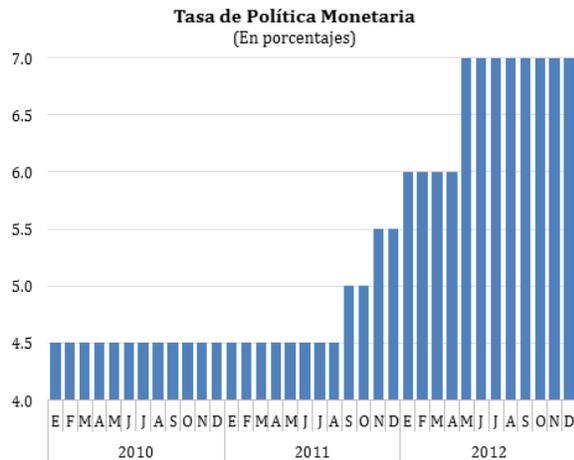
^{2/} Crédito Neto al SPNF, OSD, OSF y a los OSR, excluye Letras del BCH.

3.3. Tasas de Interés

3.3.1. Tasa de Política Monetaria

Durante 2012, las principales determinantes para las decisiones de política económica del país las constituyeron: las condiciones poco

favorables de la economía mundial, los riesgos latentes de una desaceleración económica en la mayoría de las economías avanzadas y en algunos mercados emergentes, el incremento del precio de los derivados del petróleo y la disminución del precio internacional del café.



Fuente: Departamento de Programación y Análisis Financiero, BCH

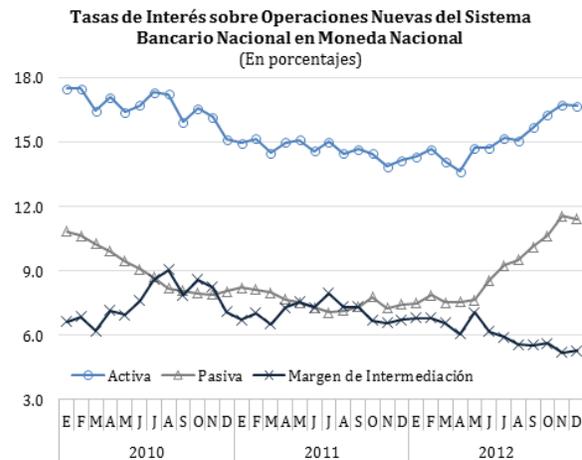
Dado lo anterior, el Directorio del BCH efectuó una política monetaria activa al aumentar en dos ocasiones la TPM, esto con el fin de proteger la posición externa del país y mantener el nivel de inflación dentro de lo programado. Asimismo, en concordancia a la señalización de la política monetaria, se incrementaron las tasas de interés de los instrumentos de inversión del BCH en moneda nacional, lo que aunado a las medidas de recomposición del requerimiento de encaje (mayo 2012), propiciaron un aumento de las tasas de interés de mercado.

3.3.2. Tasas de Interés Activas y Pasivas sobre Operaciones Nuevas del Sistema Financiero

En diciembre de 2012, el promedio ponderado de la tasa de interés activa en moneda nacional sobre operaciones nuevas fue 16.70%, superior en 2.54 pp al observado en igual mes de 2011; asimismo, la tasa de interés pasiva presentó un aumento de 4.00 pp, al situarse en 11.43%.

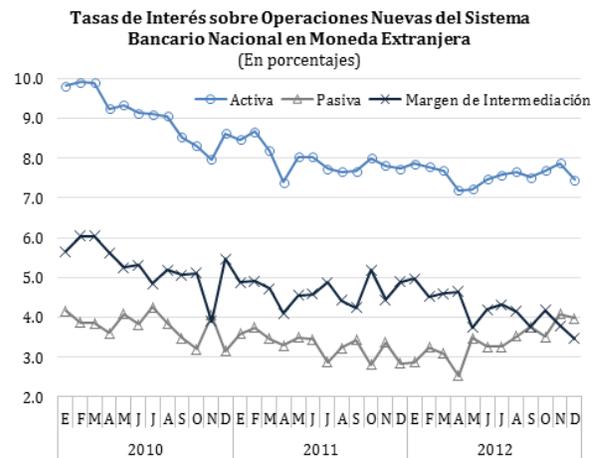
Producto de lo anterior, el margen de intermediación financiera en moneda nacional se redujo en 1.46 pp, al colocarse en 5.27 pp.

Por su parte, el promedio ponderado de la tasa de interés activa y pasiva en moneda extranjera sobre operaciones nuevas se ubicó en 7.45% y 3.98%, en su orden, disminuyendo en 0.28 pp la tasa activa e incrementándose en 1.14 pp la pasiva, en comparación a lo registrado en diciembre de 2011.



Fuente: Departamento de Programación y Análisis Financiero, BCH

Dicho comportamiento condujo a que el margen de intermediación financiera en moneda extranjera se situara en 3.47 pp, menor en 1.42 pp al de diciembre del año previo.



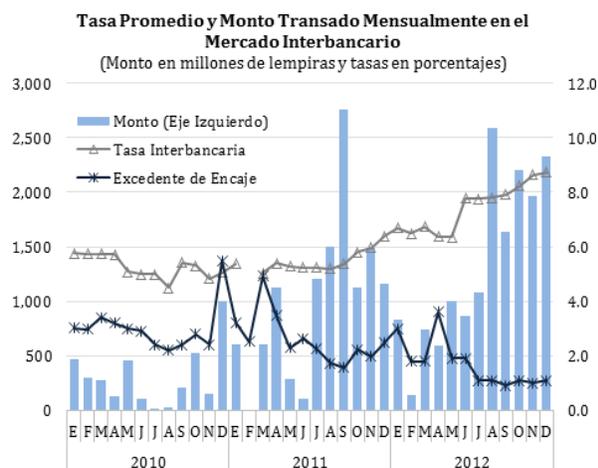
Fuente: Departamento de Programación y Análisis Financiero, BCH

3.3.3. Tasa de Interés del Mercado Interbancario

El aumento de la TPM y la recomposición del encaje legal redujeron la liquidez total del sistema bancario –durante el segundo semestre de 2012–, ocasionando un mayor dinamismo en el mercado interbancario. Así, la

tasa de interés promedio ponderado sobre préstamos interbancarios se ubicó en 8.73%, superior en 2.33 pp a la del cierre de 2011 (6.40%).

A diciembre de 2012, el monto transado en este mercado fue de L15,964.0 millones (L11,987.0 millones en el año previo).



Fuente: Departamento de Programación y Análisis Financiero, BCH

3.4. Recursos Disponibles del Sistema Financiero

Los recursos disponibles totales (moneda nacional y extranjera) del sistema bancario a diciembre de 2012 fueron de L70,813.7 millones, inferiores en L1,063.9 millones al saldo observado al cierre del año precedente.

A la misma fecha, el sistema bancario registró requerimientos de encaje⁶ por un total de L34,582.5 millones y una disponibilidad de recursos por L36,231.2 millones (inversiones voluntarias⁷ por L20,507.1 millones, excedentes de encaje por L9,089.3 millones y caja por L6,634.9 millones). Los recursos disponibles –no incluyen requerimientos de encaje– se redujeron interanualmente en L3,523.8 millones.

Por su parte, los recursos disponibles en moneda nacional del sistema bancario se situaron en L45,725.6 millones, menores en L1,485.4 millones al saldo reportado al cierre de 2011, explicado básicamente por la

disminución en las inversiones voluntarias y excedentes de encaje y compensados por el aumento de la caja y requerimientos de encaje. Los recursos disponibles se constituyeron por L21,152.0 millones de requerimientos de encaje legal e inversiones obligatorias, L16,638.8 millones de inversiones voluntarias, L5,927.0 millones en caja y L2,007.8 millones de excedentes sobre los requerimientos de reservas.

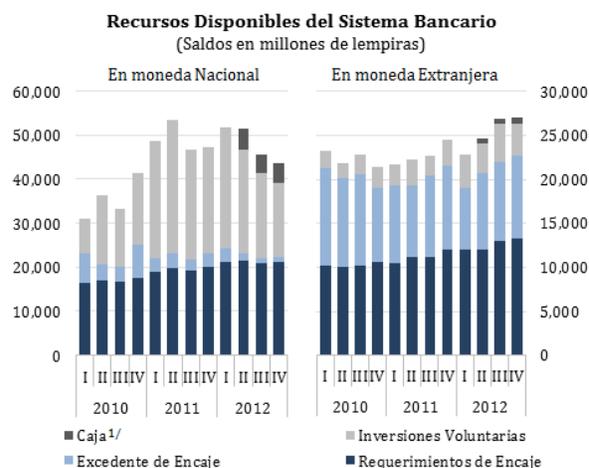
Recursos Disponibles Consolidados del Sistema Financiero

(Saldo en millones de lempiras)

	Encaje Requerido	Excedente de Encaje	Inversiones Voluntarias	Caja	Total
Dic-2010	28,242.7	15,902.5	18,663.8	-	62,809.0
Dic-2011	32,122.7	12,512.7	27,242.2	-	71,877.6
Dic-2012	34,582.5	9,089.3	20,507.1	6,634.9	70,813.7

Fuente: Departamento de Programación y Análisis Financiero, BCH
Nota: Las cuentas en moneda extranjera son valoradas al tipo de cambio L19:9623 por dólar

Por otra parte, los recursos disponibles en moneda extranjera, expresados en lempiras, se conformaron por requerimientos de encaje e inversiones obligatorias en L13,430.4 millones, recursos excedentes en L7,081.5 millones, inversiones voluntarias en L3,868.3 millones y caja en L707.9 millones. De tal forma, los recursos disponibles en esa moneda alcanzaron un monto de L25,088.1 millones, mayor en L421.4 millones al observado a diciembre de 2011, comportamiento explicado principalmente por los mayores requerimientos de encaje legal e inversiones voluntarias, como producto de la recomposición y de mayores captaciones; contrarrestados en parte por la disminución registrada en los excedentes de encaje.



Fuente: Departamento de Programación y Análisis Financiero, BCH

⁶ Recursos que obligatoriamente se tienen que mantener en el BCH de los bancos para cumplir con el encaje e inversiones obligatorias.

⁷ Incluye FPI, LBCH en moneda nacional y Bonos del Gobierno de Honduras con plazos de 1 a 7 años.

^{1/} Según Resolución No.183-5/2012 a partir del 31 de mayo de 2012, el encaje legal se constituirá en su totalidad en depósitos a la vista en el BCH y deberá mantenerse un monto mínimo diario equivalente al 80.0% del mismo.



II. Gestión del Banco Central de Honduras

A. Gestión Financiera

1. Operaciones Activas

En el Balance General del BCH a diciembre de 2012, los activos mostraron una disminución de L35.1 millones en relación a similar fecha de 2011, comportamiento originado por cambios en los siguientes rubros:

- Los Activos Internacionales mostraron una disminución de L707.7 millones, principalmente en Oro y Divisas –debido al incremento en la venta de divisas– y a cambios positivos en las tenencias de Derechos Especiales de Giro (DEG), contrarrestado con un efecto positivo en las variaciones del tipo de cambio en Inversiones, Depósitos Condicionados, Portafolio de Inversiones, Depósitos a la Vista y Overnight e Inversión en Títulos y Valores Extranjeros y Oro.
- Los “otros activos internos” presentaron una variación negativa de L1,317.9 millones, resultado principalmente de una mayor participación en las cuentas por liquidar.
- El Crédito y las Inversiones reflejaron un incremento de L1,877.0 millones, especialmente por la entrega de Bonos del Gobierno de Honduras (GDH) de conformidad al Decreto Legislativo No.202-2012 del 21 de diciembre de 2012.
- El rubro de Propiedades presentó una variación positiva por L113.5 millones, especialmente por el aumento en el valor del terreno donde se construye actualmente el nuevo edificio del BCH.

Estado de Situación Financiera del Banco Central de Honduras

(Saldos en millones de lempiras)

	2010	2011	2012	Variación Absoluta	
				2011/2010	2012/2011
Activo	90,980.1	95,026.4	94,991.3	4,046.3	-35.1
Activos Internacionales	57,894.7	59,854.6	59,146.9	1,959.9	-707.7
<i>dc Oro y Divisas</i>	49,004.5	51,006.7	49,937.1	2,002.2	-1,069.6
Crédito e Inversiones	30,826.6	32,221.2	34,098.2	1,394.6	1,877.0
<i>dc Sector Público</i>	21,486.6	23,221.2	24,388.2	1,734.6	1,167.0
Propiedades	178.1	223.0	336.5	44.9	113.5
Otros Activos Internos	2,080.7	2,727.6	1,409.7	646.9	-1,317.9
Pasivo	87,961.0	91,201.2	92,281.3	3,240.2	1,080.1
Pasivos Internacionales de Corto Plazo	1,964.0	2,005.8	1,869.5	41.8	-136.3
Endeudamiento Externo a Corto y Mediano Plazo	5,104.0	4,975.6	5,036.8	-128.4	61.2
Emisión Monetaria	19,933.2	21,357.8	22,149.0	1,424.6	791.2
Depósitos	23,698.6	21,703.7	28,828.9	-1,994.9	7,125.2
Títulos y valores del BCH	32,208.2	35,256.4	28,908.0	3,048.2	-6,348.4
Asignaciones Especiales de Giro	3,603.9	3,621.9	3,799.8	18.0	177.9
Otros Pasivos Internos	1,449.1	2,280.0	1,689.3	830.9	-590.7
Patrimonio	3,019.1	3,825.2	2,710.0	806.1	-1,115.2
Total Pasivo y Capital	90,980.1	95,026.4	94,991.3	4,046.3	-35.1

Fuente: Departamento de Contaduría, BCH

2. Operaciones Pasivas y Capital

En 2012, los pasivos del BCH registraron un aumento anual de L1,080.1 millones, debido a variaciones en los rubros siguientes:

- Los Depósitos reflejaron un aumento de L7,125.2 millones, derivado de un cambio positivo en los depósitos del sector financiero originado por la aplicación de la Resolución No.183-5/2012⁸.
- La Emisión Monetaria mostró una expansión de L791.2 millones, producto de un aumento en la demanda de circulante en la economía.
- Las Asignaciones Especiales de DEG reportaron un incremento de L177.9 millones, derivado principalmente de ajustes al saldo de las asignaciones por parte del FMI.
- El Endeudamiento externo a corto y mediano plazo registró una expansión de L61.2 millones, resultado de las variaciones de tipo de cambio de la moneda extranjera con respecto al lempira.

⁸ Resolución No.183-5/2012, establece la obligación de mantener un saldo por encaje mínimo diario del 80.0% para el sistema financiero.

- e. En los Títulos y Valores del BCH se registró una disminución de L6,348.4 millones.
- f. Los Otros Pasivos Internos registraron una baja de L590.7 millones.
- g. Los Pasivos Internacionales se redujeron en L136.3 millones.

Por su parte, el patrimonio del BCH mostró un cambio negativo por L1,115.2 millones, con relación al de diciembre del año precedente, resultado de los gastos incurridos por la ejecución de la política monetaria.

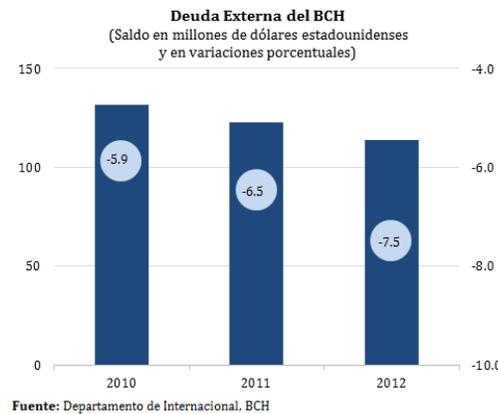
3. Auditoría Externa a los Estados Financieros

Durante 2012, el proceso de revisión de las cifras de los estados financieros del BCH al 31 de diciembre de 2011, comparados con los del cierre de 2010, fue realizado por la firma auditora KPMG, S. de R. L., finalizando en marzo de 2012 emitiendo dictamen sin salvedades.

Asimismo, se efectuó la revisión y elaboración del informe sobre la documentación legal, técnica y oferta económica para la selección de la firma auditora, razón por la cual mediante Resolución de Directorio del BCH No.404-10/2012 del 4 de octubre de 2012, se resolvió adjudicar el contrato correspondiente a la firma auditora KPMG, S. de R. L., para que dictamine y emita opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros del BCH con cifras al 31 de diciembre de 2012 comparativas al 31 de diciembre de 2011.

Finalmente, se continuó atendiendo los requerimientos del Tribunal Superior de Cuentas, Contaduría General de la República, auditores externos e internos y de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS), relacionados con las operaciones realizadas por las distintas dependencias del BCH.

4. Deuda Externa



Al finalizar 2012, el saldo de la deuda externa del BCH ascendió a US\$113.6 millones, mostrando una disminución de 7.5% con respecto al del año anterior (US\$122.8 millones), producto principalmente de pagos a otros acreedores bilaterales y la diferencia como resultado del efecto cambiario de la deuda contraída en DEG con el FMI. En el año, registró una utilización neta negativa de US\$9.1 millones y una fluctuación cambiaria negativa de US\$10.8 miles (DEG frente al dólar estadounidense).

La distribución del saldo de la deuda externa del BCH por tipo de acreedor al 31 de diciembre de 2012 es de 16.0% a organismos multilaterales y 84.0% a acreedores bilaterales.

Por su parte, el pago por servicio de la deuda externa del BCH en el período en análisis ascendió a US\$10.9 millones, correspondiendo US\$6.2 millones a acreedores multilaterales y US\$4.7 millones a acreedores bilaterales.

Cabe señalar, que se ha continuado dándole cumplimiento al convenio firmado entre la Sefin y el BCH relacionado con la transferencia al vencimiento de los montos de los préstamos que fueron condonados por el FMI y la Commodity Credit Corporation (CCC) al BCH bajo las iniciativas HIPC y MDRI. En el año en referencia, se trasladaron a la cuenta de la Estrategia de Reducción de la Pobreza (ERP) por parte del FMI, un monto de US\$5.9 millones y por parte de la CCC US\$0.8 miles.

5. Emisión y Desmonetización de Especies Monetarias

El BCH, en el ejercicio de las atribuciones que le otorga la Constitución de la República y la Ley Monetaria, como único emisor de monedas y billetes de curso legal en el territorio nacional, ha procurado el normal funcionamiento del sistema de pagos del país, en apego a lo establecido en el Artículo 2 de la Ley del BCH.

En línea con lo anterior, a diciembre de 2012 la emisión monetaria alcanzó un saldo de L22,149.0 millones, registrándose un incremento de L791.3 millones en comparación al saldo observado en 2011 (L21,357.8 millones). Asimismo, con el fin de hacer frente a la demanda monetaria nacional, el BCH procedió a emitir nuevas especies monetarias por un valor de L7,060.2 millones; mientras que la desmonetización total de especies monetarias fue de L4,802.5 millones, monto superior en L2,078.3 millones al observado en el año previo (L2,724.2 millones).

Descripción	2010	2011	2012
Composición de la Emisión Monetaria	19,933.2	21,357.8	22,149.0
Saldos de Caja	5,786.4	8,117.4	9,583.8
Nuevas Emisiones	11,061.9	6,479.7	7,060.2
Desmonetizaciones	6,541.0	2,724.2	4,802.5

Fuente: Departamento de Emisión y Tesorería, BCH

B. Relaciones con el Gobierno Central y Otras Instituciones del Estado

1. Agente Fiscal

En el transcurso de 2012, el BCH, como agente fiscal, continuó realizando operaciones de recepción, revisión y de registro estadístico y contable de los ingresos tributarios, no tributarios y aduaneros del Estado. En ese sentido, el BCH procesó recaudaciones fiscales –tradicional y electrónicas– por un monto global de L55,239.1 millones, mostrando un aumento de 6.8% en relación al del 2011 (L51,731.1 millones).

Como agente fiscal, el BCH comunicó a la Sefin el movimiento diario contable y estadístico por tipo de impuestos y de las recaudaciones fiscales acreditadas a la cuenta de ingresos de la Tesorería General de la República (TGR); a su vez, se informó diariamente a la Dirección Ejecutiva de Ingresos (DEI) sobre las recaudaciones fiscales tradicionales y electrónicas debitadas a las Instituciones Bancarias y el pago de comisiones operadas, en base a las notas de autorización correspondientes.

Conforme a las disposiciones establecidas en los contratos suscritos con la Sefin y con las instituciones del sistema bancario, el BCH atendió los requerimientos de especies fiscales y judiciales a nivel nacional. Además, en base a disposiciones legales y procesos operativos, se contabilizaron en la cuenta de ingresos de la TGR, el total de las ventas de especies fiscales y judiciales efectuadas por la oficina central y sucursales del BCH.

2. Otras Labores

2.1. Tratados de Libre Comercio

En el 2012, el BCH, en su calidad de asesor en materia de política comercial de la Presidencia de la República y como miembro de la Comisión Nacional de Comercio Exterior, apoyó a la Secretaría de Industria y Comercio (SIC), emitiendo opinión en lo referente al capítulo de servicios financieros, contenido en el marco de la negociación del Tratado de Libre Comercio, entre los Estados Miembros de la Asociación Europea de Libre Comercio (Suiza, Islandia, Liechtenstein y el Reino Unido) con Honduras, Guatemala, Costa Rica y Panamá.

Adicionalmente, colaboró con la SIC, brindando información relativa al comercio de servicios y los flujos de inversión extranjera directa de los países con los que se tienen acuerdos comerciales vigentes (Chile, Taiwán, Panamá, Colombia, los países del DR-CAFTA y la Unión Europea), para la realización de una evaluación de factibilidad de estos tratados de libre comercio, dentro del marco de la Organización Mundial del Comercio.

2.2. Comisión de Crédito Público

En 2012, la Comisión de Crédito Público aprobó la Propuesta de Lineamientos de la Política de Endeudamiento Público (PLIPEP) 2013-2016, el Plan de Financiamiento 2013 y la modificación de las Normas Técnicas del Subsistema de Crédito Público (NTSCP).

La PLIPEP 2013-2016 tiene como objetivo definir el marco de gestión de deuda, que permita al sector público hacer frente a las necesidades de financiamiento e inversión de interés nacional y presupuestario, con la mejor combinación del costo y riesgo posible, manteniendo la sostenibilidad de la deuda y un nivel prudente de riesgo.

En ese sentido, los principales lineamientos contemplados para el período 2013-2016, se describen a continuación:

- a. Establecer bases sólidas (normativas, planes y procedimientos, entre otros) para evolucionar gradualmente de esquemas de financiamiento altamente concesionales hacia esquemas menos concesionales o de mercado.
- b. Identificar el financiamiento que otorgue la mejor combinación de costo riesgo de las fuentes tales como: préstamos concesionales, bonos domésticos y globales, préstamos comerciales y asociaciones público-privadas.
- c. Impulsar el desarrollo del mercado de bonos del Gobierno, mediante la implementación de prácticas de mercado sanas que promuevan un clima de confianza para los inversionistas y que permitan acceder a recursos adicionales.

2.3. Fideicomiso BCH-Banhprovi

Durante 2012, el BCH continuó estimulando la actividad económica permitiendo al Banhprovi colocar las recuperaciones de capital más los intereses generados por la cartera crediticia del Fideicomiso BCH-Banhprovi, habiendo otorgado el Banhprovi a través del sistema bancario L16,306.1 millones –desde la fecha de inicio de operaciones del fideicomiso. Lo anterior significó un incremento de L2,103.3 millones con respecto al del cierre de 2011 (L14,202.8 millones), fondos que sirven de apoyo financiero a sectores estratégicos, como vivienda, producción y microcrédito.

Por sectores económicos, los créditos otorgados a través de las Instituciones Financieras Intermediarias (IFI's) desde el inicio de operaciones del fideicomiso fueron de: L8,568.4 millones (52.6%) al sector de vivienda –integrado por el rubro de Vivienda Clase Media y Vivienda Digna, esta última destinada a la población con menos posibilidades de obtener financiamiento en el sistema financiero, debido a su bajo nivel de ingresos–; L3,981.3 millones (24.4%) a la producción, L2,921.6 millones (17.9%) a bienes inmuebles y el restante L834.8 millones (5.1%) a las Mipymes en forma de microcrédito.

Con respecto a los préstamos nuevos, los fondos se distribuyeron de la manera siguiente: L1,712.2 millones al sector vivienda, L173.8 millones a las Mipymes y L217.3 millones a las actividades productivas.

Créditos Otorgados con Recursos del Fideicomiso BCH-Banhprovi

(Flujo en millones de lempiras)

	2010	2011	2012	Acumulado	Participación Acumulada
Vivienda y otros inmuebles	7,401.0	2,376.8	1,712.2	11,490.0	70.5
Producción	3,460.7	346.8	173.8	3,981.3	24.4
Mipymes	471.3	146.2	217.3	834.8	5.1
Total	11,333.0	2,869.8	2,103.3	16,306.1	100.0

Fuente: Banhprovi

Al final de 2012, el 98.4% de estos recursos han sido colocados por medio de bancos comerciales y el Banco Nacional de Desarrollo Agrícola (Banadesa) y el 1.6% por medio de las sociedades financieras.

Por otra parte, la Comisión Fiduciaria del BCH (COFID), como órgano delegado por el Directorio del BCH para vigilar los bienes e intereses de la institución, estableció las condiciones financieras, lineamientos generales y política de garantías, para el otorgamiento de créditos por el Banhprovi con recursos del Fideicomiso, mismos que se resumen a continuación:

Condiciones Financieras del Fideicomiso BCH-Banhprovi

Vigentes durante 2012

No.	Destino	Monto Máximo (En miles de lempiras)	Plazo Máximo			Tasa de Interés Usuario
			Construcción o Compra	Terreno	Mejoras	
A. Vivienda						
1	Vivienda de Interés Social	L375.4 construcción o compra; L150.2 compra de terreno y L159.0 mejoras	20 años	12 años	12 años	9.0%
2	Vivienda de Clase Media	L2,800.0 construcción o compra de vivienda, mejoras y lote de terreno y construcción simultánea	20 años	...	15 años	10.0%
No.	Destino	Monto Máximo	Plazo Máximo		Período de Gracia	Tasa de Interés Usuario
B. Mipymes						
1	Micro	L250.0 activos fijos, inmuebles productivos y agroindustriales; L150.0 capital de trabajo	AF 7 años; IP y Agroindustria 10 años; CT 2 años		Hasta 2 años	7.0%
2	Pequeña	L500.0 activos fijos, inmuebles productivos y agroindustria; L250.0 miles capital de trabajo	AF 7 años; IP y Agroindustria 10 años; CT 2 años		Hasta 2 años	7.0%
3	Mediana	L1,000.0 activos fijos, inmuebles productivos y agroindustria; L750.0 capital de trabajo	AF 7 años; IP y Agroindustria 10 años; CT 2 años		Hasta 2 años	7.0%
C. Producción						
1	Agropecuaria, avícola, acuícola, agroindustria y manufactura	L10.0	AF 10 años; CT 1 años		Hasta 2 años	10.0%
2	Generación de energía limpia	L50.0	12 años		Hasta 2 años	10.0%
D. Servicios de Salud y Educación						
1	Construcción / equipamiento, centros educativos y hospitales nuevos	L10.0	10 años		Hasta 2 años	10.0%

Fuente: Unidad Administradora de Fideicomisos, BCH

2.4. Fideicomiso de Apoyo para la Vivienda y Sector Informal de la Economía

Con la creación del “Programa Presidencial de Coordinación del Sector Vivienda⁹”, mediante el cual se reforman los artículos 5 y 8 del Reglamento para la Administración de los Recursos Provenientes del Acuerdo “La Declaración Conjunta¹⁰”, aprobada mediante Acuerdo Ejecutivo No.1021-2009 del 2

⁹Decreto Ejecutivo No.PCM-004-2011 del 15 de abril de 2011¹⁰ Acuerdo Ejecutivo No.014-2011

de octubre de 2009, se creó el Fideicomiso de Apoyo para la Vivienda y Sector Informal de la Economía con el objetivo de financiar programas de vivienda social y titulación de tierras por medio del Instituto de la Propiedad y demás dependencias afines.

En este sentido, al cierre de 2012, el Fideicomiso de Apoyo para Vivienda y Sector Informal de la Economía dispone de un monto de US\$15.4 millones (L307.2 millones), que se origina de ingresos provenientes de: capital inicial de US\$50.0 millones, rendimientos de las inversiones en bancos del exterior por US\$0.3 millón y L5.1 millones de las inversiones locales; y de egresos realizados en transferencias a la Sefin por US\$34.8 millones y adquisición de divisas de L3.4 millones.

2.5. Programa de Apoyo a Micros, Pequeños y Medianos Agricultores

El Programa de Apoyo a Micros, Pequeños y Medianos Agricultores fue creado con una línea de crédito de US\$30.0 millones, otorgada por el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (Bandes) de Venezuela al Banadesa, mediante el Acuerdo Ejecutivo No.1021-2009 del 2 de octubre de 2012.

En este sentido, al 31 de diciembre de 2012, dicho Programa refleja activos totales por un monto de L60.5 millones (US\$3.0 millones), integrados por las inversiones en valores. Cabe mencionar que el uso de estos recursos se ha efectuado atendiendo las instrucciones establecidas por la Sefin; consecuente con lo anterior, se han transferido US\$27.0 millones al Banadesa –de los US\$30.0 millones iniciales.

2.6. Fideicomiso BCH-IHSS

El BCH y el Instituto Hondureño de Seguridad Social (IHSS) suscribieron el 14 de septiembre de 2011, el Contrato de Administración No.075-2011 del Fideicomiso BCH-IHSS, iniciando operaciones con la transferencia de L101.0 millones, equivalentes a US\$5.3 millones. El 28 de agosto de 2012 se suscribió un Addendum al Contrato de Fideicomiso por US\$23.7 millones, formalizado mediante el documento No.43-2012.

Al cierre de 2012, el balance general presentó activos totales por un monto de L119.7 millones, de los cuales, L63.7 millones correspondían a disponibilidades, L55.8 millones a inversiones en valores en entidades oficiales y L0.2 millón a productos por cobrar. Cabe destacar que los recursos se encuentran invertidos en LBCH.

Asimismo, durante la administración del Fideicomiso BCH-IHSS se ha recibido un total de L527.3 millones por transferencias del IHSS, con las cuales se han cancelado a la Distribuidora Metropolitana, S.A. (DIMESA) quince (15) cuotas del contrato original por L387.3 millones y tres (3) cuotas del Addendum por L19.7 millones; es importante mencionar que el valor de dichas transferencias incluye la comisión fiduciaria a cargo del fideicomisario.

2.7. Fideicomiso Temporal para la Administración del Fondo de Protección y Seguridad

El 13 de agosto de 2012, el BCH y la Sefin suscribieron el Contrato No.41-2012 para la administración temporal de los recursos provenientes de la aplicación de la Ley de Seguridad Poblacional, siendo la Sefin el fideicomitente, el BCH el fiduciario y el Poder Judicial, Ministerio Público, la Secretaría de Seguridad, Secretaría de Defensa y la Empresa Nacional de Energía Eléctrica las instituciones fideicomisarias, iniciando operaciones el 17 de agosto de 2012 con la primera transferencia de L440.9 millones.

Al finalizar 2012, ingresaron al patrimonio fideicometido un total de L834.4 millones, más intereses devengados por inversiones de L12.7 millones; asimismo, se efectuaron pagos a proveedores del

extranjero por L3.5 millones, se transfirieron a las instituciones fideicomisarias L22.3 millones, así como otras transferencias y gastos por L0.6 millón.

Al 31 de diciembre de 2012, el Balance General reflejó activos por L780.8 millones, correspondiendo a Disponibilidades L186.6 millones, Inversiones L590.0 millones –de las cuales L585.0 millones pertenecen a recursos recaudados y L5.0 millones a rendimientos obtenidos en inversiones anteriores– y productos por cobrar L4.2 millones. Cabe destacar que las inversiones se han efectuado en LBCH a diferentes plazos, según lo solicitado por la Sefin, de acuerdo con las instrucciones del Comité Técnico del Fideicomiso.

3. Pérdidas Cuasifiscales

Mediante Resolución No.515-12/2012, el Directorio autorizó a la Presidente del BCH para suscribir el “Convenio de Recapitalización del Banco Central de Honduras, entre la Secretaría de Estado en el Despacho de Finanzas y el Banco Central de Honduras”, mismo que se firmó por los representantes de ambas instituciones, estableciendo el mecanismo bajo el cual la Sefin y el BCH oficializan el procedimiento para lograr la recapitalización del Banco, concertando además la elaboración de un Reglamento para su aplicación.

Esta recapitalización del BCH se haría con el reconocimiento de las pérdidas generadas en el BCH por el costo de la política monetaria implementada a lo largo de los años anteriores, de conformidad con el Artículo 5 de su Ley.

C. Relaciones con la Comunidad Económica Internacional

1. Fondo Monetario Internacional

En el segundo semestre del 2012, el BCH como parte del programa regular de consultas que el FMI realiza a los países miembros, atendió la visita de un equipo técnico con el propósito de realizar la “Evaluación del Artículo IV”, como también examinar y conocer sobre la evolución económica reciente de Honduras.

Entre los resultados encontrados, los miembros de la misión destacaron los logros en las áreas de crecimiento económico y desempeño del sistema financiero; así como los esfuerzos realizados por las autoridades para implementar las reformas a los sistemas de pensiones en el sector público y fortalecer el sector de empresas estatales.

Adicionalmente, el equipo consultor resaltó la importancia de mantener la disciplina fiscal y continuar el proceso de consolidación mediante el control del gasto y la mejora de la recaudación impositiva. A su vez, reconocieron las mejoras en el marco operacional de la política monetaria, indicando que existe un mayor progreso en esta área, incluyendo la gestión y previsión de la liquidez en la economía.

1.1. Centro Regional de Asistencia Técnica de Centroamérica, Panamá y República Dominicana

El Centro Regional de Asistencia Técnica de Centroamérica, Panamá y República Dominicana (CAPTAC-DR, por sus siglas en inglés) del FMI, continuó brindando apoyo a los países de la región en las siguientes áreas de trabajo:

- a. Estadísticas macroeconómicas,
- b. Supervisión del sector financiero,
- c. Política y administración tributaria y aduanera,

- d. Temas relacionados con los marcos de gastos a mediano plazo y la gestión financiera de la administración pública, y
- e. Mercados de dinero y deuda pública

En este sentido, la colaboración técnica recibida por el BCH de parte del CAPTAC-DR se basó en diversas misiones de asistencia técnica y capacitación en materia de elaboración y estandarización de estadísticas macroeconómicas, entre las que se mencionan las siguientes:

- a. Asistencia técnica para la administración de la liquidez de corto plazo y en el ejercicio diario de la estimación de la liquidez para la determinación de los montos de las subastas, así como evaluar y afinar la operatividad de las subastas de LBCH, se recibió la visita de un técnico experto en dicho tema, ayudando a implementar ejercicios diarios de estimación de la demanda de liquidez basada en requerimientos de encaje y compararlos con encuestas diarias dirigidas a la tesorerías de los bancos.
- b. Capacitación en el análisis de la política macroeconómica: se recibieron visitas técnicas con el objetivo de actualizar el modelo macroeconómico reducido para Honduras, utilizando las series retroplazadas del PIB base 2000.
- c. Se recibió asistencia técnica para la evaluación y propuesta para desarrollar un modelo para pronósticos y simulaciones de inflación para el BCH, la cual consistió en hacer un diagnóstico en la Unidad de Investigación Económica de la Subgerencia de Estudios Económicos (SEE) y un análisis del estado actual de modernización macroeconómica.
- d. En el marco de las Cuentas Nacionales, se recibieron misiones de asistencias técnicas enfocadas en el mejoramiento y cambio de año base del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), implementación de las Cuentas Nacionales Trimestrales (CNT) y fortalecimiento del cálculo de los Índices de Valor Unitario del Comercio Exterior (IVUCE).
- e. Como parte de la asistencia técnica a las estadísticas del sector externo, previo a la implementación de la sexta edición del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, se han recibido consultorías y capacitaciones en temas generales como la Balanza de Pagos, Posición de Inversión Internacional y en contenidos particulares como la compilación de estadísticas del comercio internacional de servicios, la inversión extranjera directa y la deuda externa.
- f. En cuanto al fortalecimiento de capacidades técnicas, se recibieron diferentes seminarios, talleres y cursos, entre los que se destacan el de: Estabilidad Financiera y Marcos de Política Macroeconómica, Estadísticas de Cuentas Nacionales Trimestrales, IV Taller Regional sobre Gestión de la Deuda Pública, Estadísticas de Servicios en el marco del Sistema de Cuentas Nacionales 2008 (SCN08), Taller Regional de Estadísticas de Deuda Externa, Taller Regional avances del Proyecto Regional de Armonización de las Estadísticas del Sector Externo Fase I y II, Taller Técnicas de Análisis de Datos Económicos, Política Monetaria y Cambiaria, y la Medición de los Activos de Reserva: Pautas sobre la Guía de Compilación de la Planilla de Reservas.

2. Consejo Monetario Centroamericano

El BCH, en el ejercicio de sus funciones como miembro activo del Consejo Monetario Centroamericano (CMCA), participó –en coordinación con los bancos centrales de la región Centroamericana y República Dominicana– en los procesos orientados a consolidar la integración económica y financiera regional. El BCH centró sus esfuerzos principalmente en los siguientes aspectos:

2.1. Comité Técnico de Estándares Regionales de Deuda Pública

El Comité Técnico de Estándares Regionales (CTER) de Deuda Pública es responsable de dar seguimiento y cumplimiento a los estándares necesarios para la armonización de los mercados de

deuda pública de la región y recomendar acciones complementarias que guíen el proceso de creación del mercado regional de deuda pública interna bonificada.

En 2012, se llevó a cabo la 16ª reunión del CTER, del Programa de Armonización de los Mercados de Deuda Pública Interna de Centroamérica, Panamá y República Dominicana, con el propósito de revisar y discutir los temas relacionados con las estrategias de mediano plazo y los planes anuales de endeudamiento públicos de los gobiernos; así como de gestión de pasivos (déficits cuasifiscales) de los bancos centrales.

2.2. Comité Técnico del Sistema de Pagos

El Comité Técnico de Sistema de Pagos (CTSP) desarrolló actividades contempladas en sus planes de trabajo, las cuales están orientadas –entre otros objetivos– a impulsar las operaciones realizadas a través del Sistema de Interconexión de Pagos (SIP).

De acuerdo a las estadísticas proporcionadas por la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA), las transacciones realizadas por el BCH a través del SIP –que en su mayoría fueron por pagos a proveedores– continuaron evolucionando positivamente y con mayor dinamismo, es así que en 2012 éstas se incrementaron significativamente al pasar de 69 –en 2011– a 461 transferencias enviadas y de 8 –en 2011– a 19 transferencias recibidas. Es importante mencionar, que Honduras es el país que registró el mayor número de transferencias de envío en la región; el monto total transado ascendió a US\$9.5 millones para las transferencias enviadas y US\$73.3 miles para las transferencias recibidas.

2.3. Comité de Política Monetaria

El CPM, en cumplimiento de su función como ente asesor referente a temas relacionados con la armonización, coordinación y convergencia de las políticas macroeconómicas, monetarias y financieras de los países miembros, celebró en 2012 las 120ª, 121ª y 122ª reuniones, a fin de analizar y discutir los temas relacionados con las funciones propias de los bancos centrales.

En línea con lo mencionado, se describen los temas tratados en la 120ª reunión del CPM, realizada en la ciudad de San José, Costa Rica:

- a. Análisis del desempeño macroeconómico de los países de la región en 2011 y perspectivas para 2012.
- b. Plan de Cooperación en Materia de Política Monetaria y Financiera; información estadística para el Informe Económico Regional; adopción de las Estadísticas Monetarias Armonizadas (EMFA) como las oficiales de los bancos centrales; cuadros de crédito por destino económico de las EMFA-2; modernización y armonización de las estadísticas del sector externo; y principales puntos abordados en la reunión de los Grupos de trabajo de las estadísticas macroeconómicas.
- c. Evaluación de las estrategias, operatividad e instrumentos de política monetaria y financiera utilizados por los bancos centrales de la región.

Entre los temas enmarcados en la reunión 121ª del CPM, efectuada en la ciudad de San Salvador, El Salvador, se destacan:

- a. Desempeño macroeconómico y medidas de política monetaria y financiera ante la incertidumbre en el entorno internacional derivado de la crisis en la Zona Euro.
- b. 2ª Mesa Redonda sobre Tasa de Interés Líder y Canales de Transmisión de la Política Monetaria, mediante las experiencias nacionales de los países participantes.

Adicionalmente, entre los temas estudiados en la 122ª reunión del CPM, realizada en la ciudad de Guatemala, Guatemala están:

- a. Desempeño macroeconómico durante 2012 y perspectivas para 2013.
- b. Necesidades de asistencia técnica y capacitación de los bancos centrales para el período 2014–2019 en el marco de los escenarios de financiamiento de CAPTAC-DR.
- c. Plan de Cooperación en Materia de Política Monetaria y Financiera (2012–2015).
- d. Programa de Armonización de Estadísticas Macroeconómicas.

2.4. Comité de Estudios Jurídicos

El BCH participó en una reunión del Comité de Estudios Jurídicos (CEJ) del CMCA, la cual se llevó a cabo en la ciudad de San Salvador, El Salvador, los días 16 y 17 de julio de 2012, reunión a la que asistió el grupo conformado por los jefes de las áreas legales de los bancos centrales de Centroamérica y República Dominicana.

La agenda de la reunión incluyó temas relacionados con el marco del Programa de Apoyo a la Integración Regional (PAIRCA II).

Esta reunión tuvo como objetivo elaborar una propuesta para impulsar un instrumento o mecanismo con el cual se pueda financiar de manera sostenible y transparente, las instituciones que forman parte del Sistema de Integración Centroamericana, según sus competencias y necesidades.

2.5. Comité de Estabilidad Financiera Regional

Los bancos centrales y los entes supervisores de los bancos de la región de Centroamérica y República Dominicana conformaron el Grupo de Estabilidad Financiera Regional (GEFR), para fortalecer la vigilancia macroprudencial de los sistemas financieros de la región.

El BCH, como miembro activo del GEFR, participó en las reuniones para evaluar la situación financiera regional y analizar los desafíos de la política monetaria y financiera, mediante la elaboración y actualización de los Informes de Estabilidad Financiera Regional y las propuestas de nuevos indicadores para fortalecer la vigilancia macroprudencial de los sistemas financieros de la región.

2.6. Comité de Tecnología e Información

El Comité de Tecnología de Información (CTI) es un órgano permanente de consulta en materia de tecnologías de información y comunicación, sus objetivos atienden la visión estratégica del CMCA en cuanto a profundizar la integración de los sistemas de información de los bancos centrales e instituciones afines; así como dar apoyo a la ejecución de los proyectos de integración económica-financiera.

En este sentido, en 2012 se llevó a cabo la 2ª reunión del CTI, con el propósito de revisar y discutir los temas del plan estratégico, conforme a los lineamientos contenidos en el "Plan Estratégico del CMCA para el Período 2011-2015".

2.7. Proyecto de Armonización de las Estadísticas Macroeconómicas

En base a lo articulado en el Programa de Armonización de las Estadísticas Macroeconómicas y en el marco de las reuniones del Grupo de Cuentas Nacionales, se realizaron avances con el propósito de cambiar el año de referencia aplicando las nuevas recomendaciones del SCN08, para los que Honduras considera la adopción del año 2015, en vista de que en el 2014 se prevé la publicación del nuevo censo de población y vivienda.

2.8. Plan de Cooperación en Materia de Política Monetaria y Financiera (2012–2015)

El Plan se enmarca en el primer objetivo del Plan Estratégico del CMCA para el período 2011–2015, orientado a propiciar la cooperación en materia de las políticas monetaria y financiera de los países

miembros, el cual fue diseñado a finales de 2011 e inició su ejecución en 2012, aprovechando las reuniones ordinarias del Comité de Política Monetaria (CPM).

El BCH desarrolló durante 2012 una reunión con el Banco de Guatemala a efecto de conocer la experiencia de ese país sobre el mecanismo de funcionamiento de las subastas diarias y la formulación de encuestas para el sistema financiero a fin de evaluar y medir la liquidez del mismo.

3. Banco Mundial

Durante 2012, se efectuaron registros de los distintos portafolios en el sistema “Portafolio Analysis Tool” (PAT) proporcionado por el Banco Mundial (BM), con el objeto de continuar implementando una gestión efectiva de las inversiones en bonos bajo el Programa de Consejería y Administración de Reservas (RAMP, por sus siglas en inglés); igualmente, se realizaron los registros contables de las transacciones relacionadas con el portafolio de inversiones (Programa RAMP), contabilizando los activos financieros y la ganancia o pérdida que éste genere, la liquidación de las transacciones realizadas y la conciliación de los informes presentados por el Administrador Externo (BM) y el Custodio Global (JP Morgan).

Cabe destacar, que la contabilidad de las carteras de inversión del RAMP es consistente con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), específicamente la NIC32 y NIC39 y su divulgación que se hace conforme a la NIIF 7.

Asimismo, con el fin de monitorear las metas de las RIN, establecidas en el Programa Monetario 2012-1013, se efectuaron mensualmente los rebalances del portafolio espejo de bonos, logrando de esta forma, replicar satisfactoriamente el índice de referencia Bofa¹¹ –Merry Lynch– índice que se utiliza como medida básica para la gestión del portafolio indexado del BCH en el programa RAMP.

Adicionalmente, el BM, mediante el Acuerdo Crediticio No.3800-HO, componente “B” denominado “Reforma del Sistema de Pagos”, ha contribuido con el financiamiento del desarrollo e implementación de los sistemas de LBTR, el cual fue denominado BCH-TR y la CDV, cuyo nombre comercial es DV-BCH, contribuyendo de esta manera a la modernización del sistema de pagos del país.

4. Banco Interamericano de Desarrollo

Como parte de la ejecución del Programa de Consolidación de la Gestión Fiscal y Municipal, administrado por la Sefin y financiado por el BID, mediante el Convenio BID-2032/BL-HO, el BCH, a través de la SEE, continuó desarrollando las actividades que permitirán el alcance de los indicadores intermedios para el logro de los resultados y productos del Subcomponente II “Estadísticas Fiscales y Monetarias del BCH”, en el marco de la implementación de las versiones actualizadas de los manuales publicados por el FMI, entre los que se encuentran: Manual de Balanza de Pagos 5^o Edición (MBP5), Manual de Estadísticas Monetaria y Financieras (MEMF2000), Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas 2001 (MEFP2001) y la Guía para Compiladores y Usuarios de Estadísticas de Deuda Externa (GCUEDE), y el correspondiente enlace de éstos con el marco coordinador de las estadísticas del Sistema de Cuentas Nacionales 1993 (SCN93); así como el desarrollo e implementación del Macro Sistema Integrado de la SEE (MSISEE).

4.1. Fortalecimiento Estadístico

La ejecución financiera del Programa favoreció la realización de investigaciones económicas de campo, consultorías nacionales e internacionales y la participación en eventos de capacitación en el exterior y en el país, los que han contribuido a optimizar la productividad del BCH en la compilación

¹¹ BOFA, Bank of America

de las estadísticas macroeconómicas de los sectores monetario y financiero, real, externo y fiscal, permitiendo alcanzar los siguientes resultados durante 2012:

- a. Avances en la compilación de las estadísticas del PIB Trimestral, con el detalle de principales actividades económicas y los componentes del gasto; así como, las correspondientes a la Cuenta Satélite de Turismo para 2010.
- b. Actividades focalizadas a mejorar la compilación de las estadísticas de la Balanza de Pagos y la Posición de Inversión Internacional, a partir de la ampliación de la muestra del universo de empresas, la realización de encuestas de capital extranjero privado y de trabajadores transfronterizos, conforme a la metodología del MBP5.
- c. Estadísticas mejoradas de los Fondos de Pensiones Públicos y Privados (FPPP) y Organizaciones Privadas de Desarrollo Financiero (OPDF) y su incorporación al Panorama de las Sociedades Financieras según el MEMF2000; así como, la compilación y divulgación de las estadísticas relacionadas con las tasas de interés por actividad, adaptadas a las mejores prácticas internacionales.
- d. Continuación de la implementación del MEFP2001, lográndose el alcance global de los indicadores del Formato Estándar Contable de Activos y Pasivos Financieros para las Instituciones del SPNF y el correspondiente a la Deuda Pública.

4.2. Sistema de Información Estadística

Continuando con el proceso de modernización tecnológica que involucra la implementación y desarrollo de sistemas estadísticos basados en las metodologías de los manuales publicados por el FMI, por medio del MSISEE, se culminaron los siguientes sistemas:

- a. Sistema de Encuestas Económicas y de Opinión (SEEO): incluye la Encuesta de Opinión sobre Expectativas Económicas de Honduras (EOEEH) y la Encuesta sobre Situación de Crédito (ESC). Ambas encuestas se diseñaron con el propósito de ampliar los instrumentos de análisis disponibles en el marco de la Modernización de la Política Monetaria.
- b. Sistema de Cuentas Nacionales Trimestrales (SCN-T) por el enfoque del gasto: con el módulo del enfoque del gasto se concluye el SCN-T, dando a la SEE una herramienta de gestión de datos y cálculo trimestral de indicadores económicos que vienen a dinamizar la oferta de información del BCH, en lo que respecta a estadísticas macroeconómicas de corto plazo.
- c. Sistema de Estadísticas de Deuda Externa que consolida en un único sistema la información de la deuda externa pública, deuda externa financiera y deuda externa no financiera; asimismo viene a dinamizar la gestión de la información relacionada con el endeudamiento del país, contribuyendo al cálculo de estadísticas del servicio de deuda, atrasos y proyecciones.
- d. Sistema de Estadísticas de Finanzas Públicas, el cual administra la información financiera de las entidades estatales más representativas del país y cuyos datos son captados a través de los estados financieros e inversiones en el sistema financiero nacional
- e. Interconexión MSISEE-SIGEF y MSISEE-LBTR para su desarrollo se consideraron todas las variables que garantizan la integridad de la información, sumando eficiencia a los procesos de generación de estadísticas que se elaboran en el BCH.
- f. Sistema de Índices de Comercio Exterior que para la implementación del SCN-T, se requirió del desarrollo de un sistema de información para el cálculo de índices de comercio exterior, sistema creado para ampliar el número de herramientas disponibles y la facilidad de acceso a la información con que cuenta la SEE.
- g. Sistema de consulta para el IMAE base 2000, desarrollado para el ambiente Web y accesible desde internet, a través de la página web institucional.

D. Relaciones con Otras Instituciones Internacionales

1. Comisión Económica para América Latina y el Caribe

El BCH en conjunto con la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) finalizaron el proyecto “Ronda 2011 del Programa de Comparación Internacional (PCI)”, cuyo objetivo era calcular y difundir las Paridades de Poder Adquisitivo obtenidas a partir de la comparación de precios al consumidor de la canasta de bienes y servicios representativos de los componentes del PIB.

2. Centro de Estudios Monetarios Latinoamericano

En el transcurso de 2012, el BCH, miembro activo del Centro de Estudios Monetarios Latinoamericano (CEMLA), participó en los eventos de capacitación auspiciados por el CEMLA, en diferentes países de la región latinoamericana, dirigidos a fortalecer al recurso humano en el área de elaboración y análisis de estadísticas macroeconómicas y otros temas económicos.

E. Relaciones con el Sistema Financiero, Asegurador y la Comisión Nacional de Bancos y Seguros

1. Autorización de Aumentos de Capital y Licencias para Operar

En línea con los requerimientos de capital mínimo vigente, el BCH en cumplimiento de sus funciones autorizó en 2012 los aumentos de capital que se describen a continuación:

Autorizaciones de Aumentos de Capital

Nº de Resolución	Fecha	Institución	Objetivo
No.122-3/2012	22 de marzo de 2012	Equidad Compañía de Seguros, S.A.	Aumentar el capital de L109.8 millones a L120.8 millones
No.297-7/2012	19 de julio de 2012	Seguros Crefisa, S.A.	Aumentar el capital de L200.0 millones a L300.0 millones
No.326-8/2012	10 de agosto de 2012	Interamericana de Seguros, S.A. (Ficohsa Seguros)	Aumentar el capital de L423.5 millones a L455.0 millones
No.348-8/2012	23 de agosto de 2012	Administradora de Fondos de Pensiones Atlántida, S.A. (AFP Atlántida)	Aumentar el capital de L80.0 millones a L150.0 millones

Fuente: Departamento de Programación y Análisis Financiero, BCH

2. Comité de Alerta Temprana

A fin de lograr el objetivo del CAT, mediante la reforma contenida en el Decreto Ejecutivo PCM-054-2011, fue creado el Sistema de Alerta Temprana (SAT) como elemento integral de la red de seguridad financiera, con el propósito de mejorar el funcionamiento de los diversos componentes de la red de seguridad financiera, lo que contribuirá con la estabilidad del sistema financiero nacional. El Comité está integrado por los titulares de la CNBS, el BCH y el Fosede y, funge como la instancia de coordinación de las instituciones que están involucradas en la prevención y monitoreo de riesgos sistémicos y específicos en el sistema financiero nacional.

Dentro de las principales acciones desarrolladas por el BCH durante 2012 como miembro activo del CAT, se destaca las siguientes:

- a. Continuación del monitoreo del Sistema Financiero nacional, dando seguimiento semanal y mensual al SAT para detectar, de manera oportuna, problemas potenciales de liquidez en las instituciones, con el fin de anticiparse a la ocurrencia de un riesgo sistémico
- b. Reuniones del CAT, para el intercambio de información sobre el desempeño del sistema financiero nacional.

3. Análisis sobre la Estabilidad del Sistema Financiero

El BCH, con el propósito de fortalecer la transparencia y la divulgación de la información pública y en cumplimiento de su misión de “velar por el buen funcionamiento y estabilidad de los sistemas

financiero y de pagos del país”, ha orientado sus esfuerzos para lograr la elaboración y publicación de informes semestrales que permitan identificar y medir con anticipación los riesgos a los que se pueda ver expuesto el sistema financiero y la economía del país.

En línea con lo anterior, en julio de 2012, se publicó el primer Informe de Estabilidad Financiera (IEF) 2000-2012 (con cifras a marzo), en el cual se evaluó el desempeño del sistema bancario comercial privado, mediante el análisis de las cuentas de balance e indicadores de solidez financiera.

Con cifras a junio de 2012, se dispondrá del IEF, en el que se ampliará la cobertura al incorporar en el análisis a las sociedades financieras y se evaluará la situación de los principales deudores (hogares, empresas y gobierno) presentando a su vez, los hechos recientes más relevantes de la evolución del sistema financiero, su estabilidad y comportamiento.

Con la publicación del IEF, el BCH procura informar a los formuladores de política económica, agentes económicos y al público en general sobre las fortalezas y riesgos que afronta el sistema financiero nacional.

4. Revisión de Normativas Relacionadas con los Sistemas Financieros y de Pagos

Durante 2012 se elaboró el Reglamento de Sistema Banco Central de Honduras en Tiempo Real (BCH-TR), el cual fue aprobado por el Directorio del BCH, mediante Acuerdo No.06/2012 del 8 de noviembre de 2012; y remitido a la Procuraduría General de la República para dictamen.

Igualmente, se presentó la primera versión del Reglamento del Sistema Depositaria de Valores del Banco Central de Honduras (DV-BCH), el que se encuentra en proceso de revisión por las Autoridades de la Institución.

Asimismo, con la finalidad de disponer con un adecuado marco jurídico, que garantice la solidez general de los sistemas de pagos que opera en el país, se continuó con el proceso de discusión del Anteproyecto de Ley del Sistema de Pagos y Liquidación de Valores, el cual fue remitido a la Sefin, para su presentación ante el Congreso Nacional, discusión y su posterior aprobación.

F. Desarrollo y Modernización Institucional

1. Visión, Misión y Plan Estratégico del Banco Central de Honduras

La planificación estratégica del BCH se centró en velar por el mantenimiento del valor interno y externo de la moneda y el buen funcionamiento del sistema financiero y de pagos del país, para lo cual se hace necesario; contar con sistemas modernos de información, alcanzar una situación financiera sólida; brindar un servicio de excelencia y disponer de personal altamente calificado; en concordancia con los objetivos institucionales contenidos en la Misión, Visión y Valores del BCH y la respectiva alineación al Plan de Nación 2010-2022.



Fuente: Departamento de Organización y Planeamiento, BCH

Los miembros del Comité de Gestión Estratégica, como ente responsable de establecer los lineamientos en materia de planificación a nivel institucional, validaron el Marco Estratégico Institucional y aprobaron el Plan Estratégico para

el período 2012-2016, dando como resultado la ratificación de las declaraciones de Misión, Visión y Valores Institucionales, los cuales son: Liderazgo, Ética, Profesionalismo, Solidaridad y Compromiso.

Misión:

En el Banco Central de Honduras somos responsables de velar por el mantenimiento del valor interno y externo de la moneda nacional y el buen funcionamiento y estabilidad de los sistemas financieros y de pagos del país.

Visión:

Ser una Institución líder que ejerce con autonomía y calidad profesional sus funciones, contribuyendo al crecimiento económico del país y al bienestar de los hondureños.

1.1. Tablero de Mando Integral

Con el fin de fortalecer la gestión institucional mediante la consolidación de información a través de los indicadores de gestión definidos para medir el logro de los objetivos estratégicos institucionales, al cierre de 2012, se han integrado 22 dependencias del BCH a la metodología del Tablero de Mando Integral. Para inicios de 2013 se planifica que la totalidad de las dependencias del BCH trabajen bajo esta metodología.

2. Comité de Probidad y Ética

El Comité de Probidad y Ética es un órgano adscrito a la Gerencia del BCH, asignada al Departamento de Recursos Humanos, conformada por cinco empleados de la institución, encargados de promover el cumplimiento de los valores éticos contemplado en el Código de Ética de la Institución; y de cumplir con lo establecido en los artículos 53 y 55 de la Ley Orgánica del Tribunal Superior de Cuentas referentes a la ética del servidor público.

Durante 2012, se llevó a cabo la “Primera Jornada de Integración de Comités de Probidad y Ética”, estableciéndose la Misión y Visión, que literalmente dicen:

Misión:

Promovemos una cultura de Probidad y Ética en el empleado bantralino a través de la concientización y práctica de los Códigos de Ética y Normativa vigentes, que contribuyan a la eficiencia, buena imagen y credibilidad de nuestra institución.

Visión:

Ser un comité líder en la implementación de los Códigos de Ética y normativa vigente, para lograr que el recurso humano del BCH se rija por una conducta íntegra que genere la probidad y ética como una actitud inherente a su persona, contribuyendo con ello a erradicar la corrupción en el país.

3. Desarrollo Institucional

Para 2012, el Departamento de Recursos Humanos actualizó y socializó los “Lineamientos Gerenciales de Capacitación 2012”, autorizados por la Gerencia para su aplicación, además se revisaron, las asignaciones presupuestarias de capacitación de las diferentes dependencias.

Por tanto, en cumplimiento con la meta estratégica institucional “Contar con un Recurso Humano Calificado”, se elaboraron y desarrollaron los planes de capacitación de todas la dependencias del BCH, alineados a los objetivos estratégicos; asimismo se realizó la integración de estos planes en el Plan Institucional de Capacitación.

En este sentido, se formularon los siguientes programas a realizarse a través de cursos, seminarios, talleres, pasantías y charlas:

- a. Programas técnicos: economía, finanzas, control interno, informática, administración y legal.
- b. Programas de formación básica: asistentes ejecutivas, banca central, seguridad e higiene y lavado de activos.
- c. Programas de formación integral: inglés, competencias y valores, así como de desarrollo organizacional.
- d. Programa de habilidades gerenciales.

Por otro lado, se ejecutó el Programa de Desarrollo Organizacional orientado a contribuir con el Objetivo Estratégico de “Mantener un Clima Organizacional Adecuado” y con la consolidación de los Valores Institucionales, desarrollándose cinco (5) Jornadas de Internalización de Valores, mediante las cuales se elaboró un Plan de Fortalecimiento de Relaciones Laborales e Internalización de Valores Institucionales.

Adicionalmente, fueron publicados en la página web interna del BCH (Intranet) y ediciones especiales del: Reglamento Interno de Trabajo y Contrato Colectivo de Condiciones de Trabajo documentos que contienen los derechos y obligaciones del personal de la Institución, incorporando las actas especiales firmadas y negociadas entre la Administración Superior y el Sindicato de Trabajadores del BCH.

4. Modernización Tecnológica

El BCH continuó implementando y desarrollado una serie de módulos y sistemas informáticos, con el objeto de responder oportunamente a los requerimientos de clientes internos y externos de la institución, conforme a las necesidades presentes y futuras. En este sentido, durante 2012, el equipo de tecnología de la información del BCH, en conjunto con consultores nacionales e internacionales, trabajó en las siguientes actividades:

- a. En sistemas de información que contribuyeran con los procesos de cálculo de las estadísticas macroeconómicas por medio del MSISEE, finalizándose los siguientes sistemas: SEEO, SCN-T – Enfoque del Gasto, tres sistemas de captura de micro-data para el Sistema de Estadísticas de Deuda Externa, entre otros.
- b. Desarrollo de la Base de Datos Única de Clientes con la función que sirva como repositorio central de datos de identificación de clientes (Cuentahabientes, Inversionistas, Exportadores, Proveedores, Empleados, Usuarios y sus representantes).
- c. Ejecución del contrato para la adquisición e implementación del Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR) y Central Depositaria de Valores (CDV) lográndose completar las fases de: estudio inicial de LBTR y CDV, adquisición e instalación del hardware, software, servicios y desarrollo del software LBTR y CDV.
- d. Inicio de consultoría para elaborar los requerimientos técnicos para la adquisición de los siguientes sistemas: Módulo de Cuentahabientes Gubernamentales, Sistema Integrado de Administración del Talento Humano y una Solución Informática de Planeamiento Estratégico y Tablero de Mando Integral.
- e. Entrada en funcionamiento del Sistema de Información Económica Financiera (SIGEF), para facilitar la gestión administrativa y operativa de los procesos Institucionales del BCH, entre ellos: la contabilidad, el presupuesto, la gestión de ventanilla y bóveda, gestión de cuentas por pagar, almacén, activos fijos y la detección de operaciones inusuales que pudieran estar relacionadas con el delito de lavado de activos.

5. Sistema Nacional de Pagos

Con el propósito de contar con un adecuado marco jurídico que garantice la solidez general de los sistemas de pago que operan en el país, se continuó con el proceso de discusión del Anteproyecto de Ley de Sistema de Pagos y Liquidación de Valores.

Asimismo, como parte de la modernización de los sistemas de pagos se han realizados las acciones siguientes:

- a. Implementación y desarrollo de los sistemas BCH-TR y DV-BCH,
- b. Desarrollo de los proyectos Paycorp y Microimage, con los cuales se obtendrán los beneficios siguientes: ahorro de tiempo, disminución del número de cheques emitidos y la configuración de un mecanismo de pago eficiente y seguro,
- c. Implementación del Módulo de Administración de Cuentahabientes Gubernamentales (MACG), cuya finalidad es la administración de las cuentas de depósitos de todas las instituciones de Gobierno con apertura en el BCH, principalmente instituciones autónomas y semiautónomas, que no efectúan sus transferencias a través de SIAFI.

5.1. Sistema Electrónico de Divisas

Dentro del Marco del Plan de Modernización de Política Monetaria del BCH, en 2012, se logró la implementación del (T+0)¹² en la subasta pública de divisas; así como, la actualización del licenciamiento del software para la administración de Tokens, herramienta que se utiliza en la referida subasta; para lo anterior se desarrollaron jornadas de capacitación.

5.2. Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real y Central Depositaria de Valores

El BCH, bajo el Acuerdo Crediticio No.3800-HO, componente “B” denominado “Reforma del Sistema de Pagos”, ha llevado a cabo el desarrollo e implementación de los sistemas de LBTR, el cual fue denominado BCH-TR y la CDV, cuyo nombre comercial es DV-BCH.

En este sentido durante 2012, se ejecutó el contrato para la adquisición e implementación de los sistemas LBTR y CDV lográndose completar las fases de: 1) Estudio inicial de LBTR & CDV; 2) Adquisición e instalación de hardware, software y servicios; y 3) Desarrollo de software LBTR y CDV; asimismo, se llevaron a cabo jornada de capacitación contando con la presencia de los representantes de la mayoría de las instituciones financieras que participarán en los sistemas LBTR y CDV. Dichos sistemas se encuentran en la fase final (implementación), realizándose pruebas de aceptación operacional a lo interno del BCH y con los participantes de las instituciones requeridas del sistema financiero.

5.3. Sistema de Información para la Gestión Económica y Financiera

Durante 2012, comenzó a funcionar el SIGEF, para facilitar la gestión administrativa y operativa de los procesos institucionales del BCH, entre ellos: la contabilidad, el presupuesto, la gestión de ventanilla y bóveda, gestión de cuentas por pagar, almacén, activos fijos y la detección de operaciones inusuales que pudieran estar relacionadas con el delito de lavado de activos.

Con la implementación del SIGEF, se desarrollaron diferentes actividades relacionadas con enlaces de sistema, diseño de reportes, generación de información, reuniones de análisis, pruebas y otras relacionadas con el cambio de procesos. Además de lo anterior, se desarrollaron actividades paralelas, realizando operaciones en el sistema SIC-CC como en el SIGEF, con el objeto de verificar que ambos estuvieran obteniendo los mismos resultados.

¹² (t+0) Es la realización de las fases transaccionales del proceso en un solo día.

5.3.1. Módulo de Detección de Operaciones Inusuales (MIDOI)

El 3 de septiembre de 2012, se completó el desarrollo del Proyecto MIDOI, herramienta conectada a todos los sistemas satelitales del BCH, para observar, monitorear y detectar operaciones con características inusuales, alertando a los funcionarios de las dependencias sobre la ocurrencias de las mismas, representando una solución informática que facilitará al BCH el cumplimiento de los objetivos institucionales en materia de prevención del lavado de activos y el financiamiento del terrorismo.

A partir de la fecha de implementación del MIDOI, se ha comenzado a recibir información de los módulos de Ventanilla, Cuentas por Pagar y Compras; asimismo con la puesta en marcha del módulo, se espera obtener los siguientes resultados:

- a. Contar con una base de datos de clientes, terceros y sus representantes con los que tiene relación el BCH (incluye empleados y proveedores) y donde esté almacenada toda la información que por ley es requerida.
- b. Mantener por cada cliente, tercero, y su representante un perfil transaccional por cada uno de los servicios o productos que le ofrece el BCH.
- c. Establecer un monitoreo y seguimiento de las operaciones.
- d. Generación oportuna de alertas, así como de reportes de operaciones inusuales y sospechosas.
- e. Dar cumplimiento a la Ley Contra el Delito de Lavado de Activos, reglamentos y resoluciones del BCH y la CNBS.

6. Modernización de los Registros Contables

Mediante Resolución No.190-5/2012, el Directorio prorrogó el plazo para la implementación de las NIFF, para 2013; por lo que el Departamento de Contaduría ha conformado el equipo de trabajo correspondiente, para cumplir con dicho propósito; para lo cual se solicitó asistencia técnica al FMI, a través de una consultoría técnica. Además, se definió el Plan de Trabajo que se desarrollará en el período de diciembre de 2012 a diciembre de 2013.

7. Encuestas de Expectativas y Opinión

El Plan de Modernización de la Política Monetaria del BCH amplió sus herramientas de análisis e investigación, llevando a cabo el levantamiento mensual de la Encuesta de Opinión sobre las Expectativas Económicas de Honduras (EOEEH) y trimestral la Encuesta de Situación de Crédito (ESC), con el propósito de conocer las perspectivas económicas, financieras y crediticias, que analistas de diversos sectores conciben para el país en el corto y mediano plazo.

Adicionalmente, con el propósito de conocer la situación actual de la actividad productiva y las expectativas en el corto plazo, se aplicará a partir del primer semestre la Encuesta de Opinión Empresarial, dirigidas a empresas seleccionadas representativas de las actividades de: Manufactura, Hoteles y Restaurantes, Construcción, Comercio, Telecomunicaciones y agrícola.

7.1. Encuesta de Opinión sobre Expectativas Económicas de Honduras

En 2012, el BCH comenzó a aplicar la EOEEH, con periodicidad mensual,¹³ permitiendo conocer con antelación las perspectivas de los encuestados sobre la tendencia y el comportamiento esperado de algunas variables macroeconómicas como: inflación, actividad económica, tasa de política monetaria, tasa de interés promedio de LBCH a un año plazo, reservas internacionales netas y tipo de cambio nominal.

¹³ La encuesta de expectativas económicas se aplicó de manera trimestral bajo los nombres de Encuesta de Perspectivas Económicas y Encuesta de Opinión Pública sobre las Expectativas Económicas de Honduras desde 2006 hasta 2011.

Los resultados de la EOOEH son derivados de las opiniones de académicos, gremios profesionales, empresariales, obreros, analistas e investigadores económicos, obtenidos en la encuesta aplicada en diciembre de 2012 son los siguientes:

Comportamiento observado en las principales variables macroeconómicas de acuerdo a cifras del BCH y expectativas de corto y mediano plazo según los encuestados

Variables	Unidad de Medida	Observado				Expectativa de los encuestados ^{1/}			
		Dic-11	Sep-12	Oct-12	Nov-12	Dic-12	Mar-13	Dic-13	Dic-14
Inflación	Interanual en porcentaje	5.6	5.3	5.7	5.4	6.3	6.2	6.9	6.8
PIB constante	Crecimiento en porcentaje	3.6	...	...	...	...	3.4	...	3.6
TPM	Nivel en porcentaje	5.5	7.0	7.0	7.0	7.0	7.2	7.2	7.1
Tasa de LBCH	Nivel en porcentaje	8.3	11.0	11.1	11.2	11.3	11.5	11.9	11.9
Reservas Internacionales	Millones US\$	2.820.7	2.466.3	2.398.5	2.380.6	2.353.7	...	2.504.2	2.667.6
Tipo de cambio	Variación interanual en porcentaje	0.8	4.1	4.1	4.8	4.8	5.4	4.7	3.8

^{1/} Promedio simple de las respuestas de los encuestados.

7.2. Encuesta de Situación de Crédito

El BCH realizó el levantamiento de la ESC, con periodicidad trimestral, con el propósito de conocer la situación de la actividad crediticia en el sistema financiero nacional, ampliando los instrumentos de análisis económico y financiero disponibles para la formulación de medidas de política monetaria, crediticia y cambiaria.

La ESC está dirigida a las Otras Sociedades de Depósito, clasificadas en: Bancos Comerciales, Sociedades Financieras y una muestra representativa de Cooperativas de Ahorro y Crédito.

Los temas consultados cubren tres grandes áreas relacionadas con las condiciones crediticias; la primera, presenta un resumen de la situación general del crédito desde el enfoque de la demanda global de nuevos créditos, así como las condiciones requeridas para el otorgamiento de préstamos; la segunda analiza la demanda crediticia por destino económico; y la tercera sintetiza el estado de las políticas de otorgamiento de nuevos créditos, como una aproximación a la oferta crediticia, así como las expectativas en el corto plazo.

8. Ley Contra el Delito de Lavado de Activos

En el ejercicio de sus atribuciones, el BCH colabora aplicando y cumpliendo con las reglas que deben observar las entidades financieras en el diseño de su propio sistema de prevención y control del lavado de activos y otras operaciones irregulares.

En 2012, se analizaron las operaciones inusuales detectadas y se autorizó su reporte a la Unidad de Información Financiera (UIF) de la CNBS. En este sentido, se remitieron los informes sobre el análisis efectuado a los reportes de monitoreo y operaciones realizadas, capacitaciones impartidas y recibidas, transacciones inusuales reportadas o detectadas, así como transacciones atípicas.

Como resultado de los análisis efectuados, se emitieron diferentes informes entre las cuales se encuentra el seguimiento a la propuesta del proyecto de reforma a la Ley Contra el Delito de Lavado de Activos.

9. Transparencia

El BCH, en cumplimiento a lo establecido en la “Ley de Transparencia y Acceso a la Información Pública”, continuó fortaleciendo sus procedimientos, acciones y políticas, en lo relacionado con el suministro –al público en general– de un flujo de información estandarizada, periódica y oportuna a través de la página web institucional o a solicitud de los usuarios.

Es así que, en 2012 se recibieron aproximadamente 199 solicitudes de información pública, las cuales fueron atendidas en tiempo y forma. Asimismo, se actualizó constantemente la base de datos

de solicitudes de información, con el propósito de mantener un registro tal como lo estipula la Ley antes mencionada.

10. Cumplimiento de Medidas de Política

Entre los principales objetivos del Programa Monetario 2012-2013 se destacan:

- a. A fin de mantener el valor interno y externo de la moneda nacional, el BCH estableció un objetivo de inflación de 6.5%, con un margen de tolerancia de ± 1.0 pp para el cierre de 2012. En ese sentido, el IPC registró una variación interanual de 5.4%, ubicándose por debajo del límite inferior del rango meta mencionado.
- b. El BCH logró mantener un nivel de RIN que cubrió más de 3 (tres) meses de importación de bienes y servicios, nivel por encima de la meta indicativa establecida.
- c. Con el objetivo de proteger la posición externa del país y mantener el nivel de inflación dentro de lo programado, se fijó la TPM en 7.0%.
- d. Mediante Resolución No.183-5/2012, se estableció que a partir del 31 de mayo de 2012, el encaje legal se constituirá en su totalidad con depósitos de efectivo en el BCH y deberá mantenerse un monto mínimo diario equivalente al 80.0% del mismo.
- e. Se continuó con el proceso de modernización del Sistema Nacional de Pagos, mediante la implementación, desarrollo y culminación de los proyectos y sistemas que lo conforman, tales como el Sistema LBTR-CDV y SIGEF, entre otras acciones.

11. Proyecto Nuevo Edificio del Banco Central de Honduras

En 2012, se continuó con la construcción de la primera etapa del nuevo edificio del BCH en el “Centro Cívico Gubernamental” en el Municipio del Distrito Central, que consiste en la construcción de la estructura de bóvedas, esclusas y oficinas de seguridad; asimismo, se comenzó con las obras de acabados y sistemas de electricidad, aire acondicionado y control contra incendio, entre otros.

En noviembre de 2012 se llevó a cabo mediante proceso de licitación pública, el contrato de construcción de la segunda etapa del proyecto que consiste en la construcción del edificio administrativo y las áreas de estacionamiento; además, mediante un proceso de concurso público se adjudicó el contrato de supervisión de esta misma etapa.

G. Actividades de Representación Institucional

En el transcurso de 2012, la Presidente del BCH, licenciada María Elena Mondragón de Villar, participó en diferentes conferencias, reuniones y talleres de carácter económico y financiero, entre las que se destacan las siguientes:

- a. 263^a Reunión Ordinaria del CMCA, que tuvo lugar en la ciudad de Antigua, Guatemala, en la que se discutieron temas relacionados con las perspectivas de la situación económica y financiera internacional, los riesgos y desafíos de la política monetaria, las implementaciones del Acuerdo de Basilea III, los avances del SIP en la región, la armonización de las estadísticas macroeconómicas y el tema de la asistencia técnica proporcionada a través del CAPTAC-DR a la región, entre otros.
- b. 264^a Reunión Ordinaria del CMCA y a la XI Conferencia Regional Centroamérica, Panamá y República Dominicana, que se realizó en Punta Cana, República Dominicana.
- c. 265^a Reunión Ordinaria del CMCA, en la que se contó con la asistencia de los presidentes de los bancos centrales de la región Centroamericana y República Dominicana, realizada en la ciudad de Tegucigalpa. Los temas abordados y discutidos por los participantes fueron: los retos de la política monetaria para 2013 y opciones de mecanismos de blindaje financiero en los países de la región, la vigilancia y evolución del SIP y los avances en la evaluación de la estabilidad financiera regional, entre otros.

- d. Reunión de Primavera del FMI y el BM que se llevó a cabo del 17 al 21 de abril de 2012 en la ciudad de Washington, a la que asisten funcionarios gubernamentales, el sector privado, periodistas, representantes de la sociedad civil y otros, para discutir los avances de la labor del BM y el FMI.

H. Otras Actividades Culturales, Deportivas y Proyección Social

1. Actividades Culturales, Deportivas y Proyección Social

Durante 2012, el BCH continuó estimulando las actividades culturales y sociales en diversas ciudades del país, mediante eventos tales como:

- a. El reconocimiento “José Trinidad Cabañas 2012” otorgado a Monseñor Rómulo Emiliani Sánchez, a quien los miembros del Directorio y personal del BCH eligieron por su invaluable contribución con la niñez hondureña, creando centros de nutrición, así como por su labor en pro de la rehabilitación de los presidiarios, entre otros importantes proyectos de labor social.
- b. En ocasión de celebrar el 62 aniversario del BCH se llevaron a cabo los VII Juegos Bantralinos 2012, con el propósito de fomentar y fortalecer la unidad a través de diferentes disciplinas deportivas. Este evento sirvió para reconocer la trayectoria de la campeona nacional de natación, Ana Joselina Fortín, por su destacada participación a nivel nacional e internacional; así como al señor Juan Ramón Núñez García, empleado de la Institución, por su dinamismo y entrega en las actividades deportivas y filantrópicas en la sucursal de Choluteca.
- c. El 29 de julio de 2012, se realizó la Maratón Corriendo por la Fe y la Esperanza –proyección social que realiza el BCH cada año–, en la que participaron más de 500 atletas, provenientes de diferentes zonas del país. Los fondos recaudados en este evento fueron destinados al Proyecto de Remodelación de la Sala de Lactantes del Hospital Materno Infantil (Proyecto Salac).
- d. El 3 de noviembre se desarrolló la Feria Bantralina 2012 en las instalaciones del Club Social, con el propósito de continuar con la recaudación de fondos para el Proyecto Salac.
- e. La vida cultural del BCH se enriqueció con diversas actividades desarrolladas en los Centros Culturales: Biblioteca “Roberto Ramírez”, Museo Numismático “Rigoberto Borjas”, Pinacoteca “Arturo H. Medrano” y Museo “Daysi Fasquelle Bonilla”; asimismo, con ocasión del Día Internacional de los Museos, se realizó un taller infantil con un centro educativo de la capital.
- f. Se instalaron ocho (8) exposiciones artísticas a nivel nacional de la forma siguiente: dos (2) en la oficina principal del BCH y dos (2) exposiciones en cada sucursal del BCH (San Pedro Sula, Choluteca y La Ceiba).
- g. Los centros culturales recibieron un total de 6,367 visitantes durante el año, distribuidos así: en Tegucigalpa fueron 3,352 visitas de estudiantes, docentes y particulares de 65 diferentes instituciones del país; mientras que, en San Pedro Sula se atendieron 3,015 visitantes.

2. Servicios Bibliotecarios

Durante 2012, la Biblioteca “Roberto Ramírez” atendió a 5,810 alumnos de escuelas públicas, privadas y universidades del país; asimismo, se brindaron más de 73 charlas sobre la función de los centros culturales del BCH, entre jornadas de inducción a los empleados de reciente ingreso a la Institución y grupos de visitas.

Por otra parte, con el propósito de actualizar el acervo bibliográfico y ofrecer una mejor atención al público, la Biblioteca adquirió la cantidad de 383 nuevos títulos sobre temas económicos, sociales, de informática y reconocidas obras literarias.

Adicionalmente, el BCH continuó ofreciendo a los usuarios el servicio de consulta y reservación de fondo bibliográfico a través de la “Biblioteca de Consulta Virtual” en los enlaces de Intranet (<http://biblioteca.intranet>) e Internet (www.bch.hn).

3. Solidaridad con Actividades Filantrópicas

Haciendo honor a nuestro valor de “Solidaridad” con la sociedad hondureña, mismo que el BCH ha difundido entre sus empleados, se logró organizar diversas actividades filantrópicas, entre ellas:

- a. Se finalizó la segunda etapa del Proyecto Salac, –el que inició en 2010– con el objetivo de mejorar la calidad de vida de los infantes, que se atienden en dicho centro asistencial.
- b. Entrega al Comisionado Nacional de la Comisión Permanente de Contingencias (COPECO), un cheque por el valor de L502,185.94 como contribución a los damnificados de la zona sur del país, por la emergencia ocasionada en octubre de 2011.
- c. Empleados y funcionarios del BCH dijeron presente a las actividades organizadas a favor de cientos de hondureños que perdieron su patrimonio en el incendio acaecido en los mercados de Comayagüela, por lo que se logró entregar a la Primera Dama de la Nación, la cantidad de L139,053.00 –de los cuales L39,053.00 fueron producto de las aportaciones voluntarias de funcionarios y empleados y L100,000.00 por parte de la Institución.
- d. Como todos los años, se contribuyó a la noble causa de la Teletón, recaudando en esta oportunidad la cantidad de L1,162,720.00, de las cuales L162,720.00 corresponden a contribuciones voluntarias de funcionarios y empleados y L1,000,000.00 por parte de la Institución.



III. Anexos

A. Sector Real

1. Producto Interno Bruto, por Rama de Actividad

Producto Interno Bruto, por Rama de Actividad

(Flujos en millones de lempiras)

Concepto	2010 ^{r/}	2011 ^{p/}	2012 ^{e/}	Variación relativa	
				2011/2010	2012/2011
Precios Corrientes					
Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca	34,691	45,428	46,427	31.0	2.2
Explotación de Minas y Canteras	2,932	2,393	2,497	-18.4	4.3
Industrias Manufactureras	49,492	58,114	62,548	17.4	7.6
Electricidad y Distribución de Agua	6,243	5,055	5,837	-19.0	15.5
Construcción	17,912	19,715	21,278	10.1	7.9
Comercio, Reparación de Vehículos Automotores, Motocicletas, Efectos Personales y Enseres Domésticos	40,006	44,456	48,680	11.1	9.5
Hoteles y Restaurantes	9,100	9,812	10,499	7.8	7.0
Transporte y Almacenamiento	9,473	11,262	12,911	18.9	14.6
Comunicaciones	10,621	11,969	13,273	12.7	10.9
Intermediación Financiera	18,130	19,714	21,864	8.7	10.9
Propiedad de Vivienda	16,336	17,793	19,074	8.9	7.2
Actividades Inmobiliarias y Empresariales	13,899	15,187	16,316	9.3	7.4
Administración Pública y Defensa, Planes de Seguridad Social de Afiliación Obligatoria	20,943	20,663	21,882	-1.3	5.9
Servicios de Enseñanza	23,012	24,477	26,213	6.4	7.1
Servicios Sociales y de Salud	11,018	11,596	12,460	5.2	7.5
Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	8,936	9,403	10,040	5.2	6.8
Menos: Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente	15,020	16,523	18,489	10.0	11.9
Valor Agregado Bruto	277,722	310,516	333,310	11.8	7.3
Más: Impuestos netos de subvenciones sobre la producción y las importaciones	21,564	23,879	25,415	10.7	6.4
Producto Interno Bruto a p. m.	299,286.0	334,395.5	358,725.3	11.7	7.3
Concepto	2010 ^{r/}	2011 ^{p/}	2012 ^{e/}	Variaciones relativas	
				2011/2010	2012/2011
Precios Constantes					
Base 2000 = 100					
Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca	20,257	21,424	23,167	5.8	8.1
Explotación de Minas y Canteras	457	457	466	0.1	2.0
Industrias Manufactureras	31,640	32,826	33,259	3.8	1.3
Electricidad y Distribución de Agua	4,184	4,328	4,437	3.5	2.5
Construcción	5,526	5,759	5,897	4.2	2.4
Comercio, Reparación de Vehículos Automotores, Motocicletas, Efectos Personales y Enseres Domésticos	15,651	16,283	16,886	4.0	3.7
Hoteles y Restaurantes	3,590	3,660	3,712	2.0	1.4
Transporte y Almacenamiento	6,268	6,603	6,913	5.3	4.7
Comunicaciones	14,582	16,005	17,349	9.8	8.4
Intermediación Financiera	22,519	22,904	24,141	1.7	5.4
Propiedad de Vivienda	7,152	7,287	7,426	1.9	1.9
Actividades Inmobiliarias y Empresariales	6,647	6,797	6,942	2.3	2.1
Administración Pública y Defensa, Planes de Seguridad Social de Afiliación Obligatoria	9,369	9,284	9,386	-0.9	1.1
Servicios de Enseñanza	8,265	8,241	8,389	-0.3	1.8
Servicios Sociales y de Salud	4,983	4,897	5,002	-1.7	2.1
Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	4,119	4,052	4,112	-1.6	1.5
Indirectamente	18,132	18,408	19,789	1.5	7.5
Valor Agregado Bruto	147,075	152,400	157,696	3.6	3.5
Más: Impuestos netos de subvenciones sobre la producción y las importaciones	12,753	13,361	13,518	4.8	1.2
Producto Interno Bruto a p. m.	159,828	165,761	171,214	3.7	3.3

Fuente: Departamento Estadísticas Macroeconómicas, BCH

^{r/} Revisado

^{p/} Preliminar

^{e/} Estimado

2. Producto Interno Bruto, por Tipo de Gasto

Producto Interno Bruto, por Tipo de Gasto

(Flujos en millones de lempiras)

Concepto	2010 ^{r/}	2011 ^{p/}	2012 ^{e/}	Variación relativa	
				2011/2010	2012/2011
Precios Corrientes					
Gasto de Consumo Final	287,447	313,435	340,370	9.0	8.6
Sector privado	233,795	258,951	282,104	10.8	8.9
Sector público	53,651	54,484	58,266	1.6	6.9
Formación Bruta de Capital Fijo	64,514	84,100	91,152	30.4	8.4
Sector privado	54,573	70,712	80,111	29.6	13.3
Sector público	9,942	13,388	11,041	34.7	-17.5
Variación de Existencias	970	7,496	484		
Exportaciones de Bienes y Servicios	136,950	166,956	175,758	21.9	5.3
Menos: Importaciones de Bienes y Servicios	190,594	237,592	249,040	24.7	4.8
Producto Interno Bruto a p.m.	299,286	334,396	358,725	11.7	7.3
Concepto	2010 ^{r/}	2011 ^{p/}	2012 ^{e/}	Variación relativa	
				2011/2010	2012/2011
Precios Constantes					
Base 2000 = 100					
Gasto de Consumo Final	142,183	145,360	150,060	2.2	3.2
Sector privado	117,745	122,124	126,439	3.7	3.5
Sector público	24,438	23,237	23,621	-4.9	1.7
Formación Bruta de Capital Fijo	31,326	38,235	39,394	22.1	3.0
Sector privado	26,504	32,155	34,628	21.3	7.7
Sector público	4,822	6,080	4,766	26.1	-21.6
Variación de Existencias	467	4,804	248		
Exportaciones de Bienes y Servicios	87,193	92,554	95,149	6.1	2.8
Menos: Importaciones de Bienes y Servicios	101,341	115,191	113,638	13.7	-1.3
Producto Interno Bruto a p.m.	159,828	165,761	171,214	3.7	3.3

Fuente: Departamento Estadísticas Macroeconómicas, BCH

^{r/} Revisado

^{p/} Preliminar

^{e/} Estimado

3. Oferta y Demanda Global

Oferta y Demanda Global

(Flujos en millones de lempiras constantes y variaciones en porcentajes)

Concepto	2010 ^{r/}	2011 ^{p/}	2012 ^{s/}	Variación relativa	
				2011/2010	2012/2011
OFERTA GLOBAL	261,168	280,952	284,852	7.6	1.4
Producto Interno Bruto a p.m.	159,828	165,761	171,214	3.7	3.3
Valor Agregado Bruto	147,075	152,400	157,696	3.6	3.5
Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca	20,257	21,424	23,167	5.8	8.1
Explotación de Minas y Canteras	457	457	466	0.1	2.0
Industria Manufacturera	31,640	32,826	33,259	3.8	1.3
Construcción	5,526	5,759	5,897	4.2	2.4
Comercio, Hoteles y Restaurantes	19,241	19,944	20,598	3.7	3.3
Otros Servicios	88,087	90,399	94,097	2.6	4.1
Menos: SIFMI	18,132	18,408	19,789	1.5	7.5
Impuestos Netos de Subvenciones sobre la Producción y las Importaciones	12,753	13,361	13,518	4.8	1.2
Importaciones de Bienes y Servicios	101,341	115,191	113,638	13.7	-1.3
Concepto	2010 ^{r/}	2011 ^{p/}	2012 ^{s/}	Variación relativa	
				2011/2010	2012/2011
DEMANDA GLOBAL	261,168	280,952	284,852	7.6	1.4
Demanda Interna	173,976	188,399	189,703	8.3	0.7
Gastos de Consumo Final	142,183	145,360	150,060	2.2	3.2
Sector Privado	117,745	122,124	126,439	3.7	3.5
Sector Público	24,438	23,237	23,621	-4.9	1.7
Inversión Interna Bruta	31,793	43,038	39,642	35.4	-7.9
Formación Bruta de Capital Fijo	31,326	38,235	39,394	22.1	3.0
Sector Privado	26,504	32,155	34,628	21.3	7.7
Sector Público	4,822	6,080	4,766	26.1	-21.6
Variación de Existencias	467	4,804	248	...	...
Demanda Externa	87,193	92,554	95,149	6.1	2.8
Exportación de Bienes y Servicios	87,193	92,554	95,149	6.1	2.8

Fuente: Departamento Estadísticas Macroeconómicas, BCH

^{r/} Revisado^{p/} Preliminar^{s/} Estimado

4. Índice de Precios al Consumidor

Índice de Precios al Consumidor
Diciembre 1999 = 100

Meses	Índice			Variación porcentual			
				Mensual ^{1/}		Interanual	
	2010	2011	2012	11/10	12/11	11/10	12/11
Enero	214.0	227.6	239.8	0.4	0.2	6.4	5.4
Febrero	215.5	229.2	242.1	0.7	1.0	6.4	5.6
Marzo	216.5	230.8	243.9	0.7	0.7	6.6	5.7
Abril	217.6	233.4	246.6	1.1	1.1	7.3	5.7
Mayo	218.0	234.8	246.9	0.6	0.1	7.7	5.2
Junio	218.9	235.8	246.9	0.4	0.0	7.7	4.7
Julio	220.3	237.4	247.1	0.7	0.1	7.8	4.1
Agosto	221.3	238.3	248.6	0.4	0.6	7.7	4.3
Septiembre	222.6	237.8	250.4	-0.2	0.7	6.8	5.3
Octubre	224.7	238.0	251.5	0.1	0.4	5.9	5.7
Noviembre	226.6	238.9	251.9	0.4	0.2	5.4	5.4
Diciembre	226.6	239.3	252.2	0.2	0.1	5.6	5.4

Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCH

^{1/} La suma de las variaciones mensuales no es necesariamente igual a la variación acumulada, debido a las aproximaciones.

B. Sector Externo**1. Balanza de Pagos**

Balanza de Pagos
(Flujos en millones de dólares estadounidenses)

Concepto	2010 ^{p/}	2011 ^{p/}	2012 ^{p/}	Variación absoluta		Variación relativa	
				11/10	12/11	11/10	12/11
I. CUENTA CORRIENTE	-835.6	-1,498.1	-1,744.4	-662.5	-246.2	79.3	16.4
Bienes y Servicios							
Balanza de Bienes	-2,796.0	-3,194.0	-3,248.1	-398.0	-54.1	14.2	1.7
Exportaciones	6,111.0	7,799.8	7,931.1	1,688.8	131.3	27.6	1.7
Mercancías Generales	2,734.8	3,908.9	4,310.9	1,174.1	402.0	42.9	10.3
Bienes para Transformación	3,278.7	3,779.5	3,492.3	500.8	-287.2	15.3	-7.6
Otros Bienes	97.5	111.4	127.9	13.9	16.5	14.3	14.8
Importaciones	8,907.0	10,993.8	11,179.2	2,086.8	185.4	23.4	1.7
Mercancías Generales	6,605.7	8,355.9	8,808.2	1,750.2	452.3	26.5	5.4
Bienes para Transformación	2,300.7	2,636.2	2,368.3	335.5	-267.9	14.6	-10.2
Otros Bienes	0.6	1.6	2.6	1.0	1.0	173.9	59.4
Balanza de Servicios	-193.3	-438.0	-418.3	-244.7	19.7	126.6	-4.5
Ingresos	975.6	1,023.0	1,073.5	47.4	50.5	4.9	4.9
Transporte	56.9	79.6	89.7	22.7	10.1	39.8	12.7
Viajes	625.5	636.7	660.7	11.2	24.0	1.8	3.8
Otros Servicios	293.1	306.7	323.1	13.6	16.4	4.6	5.4
Gastos	1,168.9	1,460.9	1,491.8	292.1	30.8	25.0	2.1
Transporte	587.6	791.1	814.4	203.5	23.3	34.6	2.9
Viajes	320.7	354.4	369.8	33.7	15.4	10.5	4.3
Otros Servicios	260.5	315.4	307.6	54.9	-7.8	21.1	-2.5
Balanza de Bienes y Servicios	-2,989.3	-3,632.0	-3,666.4	-642.6	-34.4	21.5	0.9
Balanza de Renta	-727.9	-973.7	-1,280.6	-245.8	-306.9	33.8	31.5
Ingresos	53.6	58.6	70.9	5.1	12.3	9.5	21.0
Intereses	44.8	45.6	55.5	0.8	9.9	1.8	21.6
Otra Renta	8.7	13.0	15.4	4.3	2.4	48.9	18.8
Pagos	781.4	1,032.3	1,351.5	250.9	319.2	32.1	30.9
Intereses	73.5	89.6	94.7	16.1	5.1	21.9	5.7
Inversión Directa	680.6	909.7	1,218.1	229.1	308.4	33.7	33.9
Otra Renta	27.3	33.0	38.7	5.7	5.8	20.9	17.5
Balanza de bienes, servicios y renta	-3,717.2	-4,605.7	-4,947.0	-888.4	-341.3	23.9	7.4
Balanza de Transferencias	2,881.7	3,107.6	3,202.6	225.9	95.1	7.8	3.1
<i>d.c. Ingreso por Remesas Familiares</i>	<i>2,609.2</i>	<i>2,797.6</i>	<i>2,893.9</i>	<i>188.4</i>	<i>96.3</i>	<i>7.2</i>	<i>3.4</i>
II. CUENTA CAPITAL	84.7	156.4	121.5	71.8	-34.9		
Crédito	84.7	156.4	121.5	71.8	-34.9		
Transferencias de Capital	84.7	156.4	121.5	71.8	-34.9		
Débito	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
III. CUENTA FINANCIERA	1,463.8	1,092.7	1,449.4	-371.1	356.8		
Inversión Directa	970.6	996.7	1,052.2	26.1	55.5		
Inversión directa en el exterior	1.4	-17.7	-6.4	-19.1	11.4		
Inversión directa en Honduras	969.2	1,014.4	1,058.5	45.2	44.1		
Inversión de Cartera	-41.0	86.1	35.5	127.1	-50.7		
Activos	-18.9	44.3	-4.9	63.2	-49.2		
Acciones y otras participaciones	2.4	-0.4	-0.5	-2.8	-0.1		
Títulos de deuda	-21.3	44.7	-4.4	66.0	-49.1		
Pasivos	-22.1	41.9	40.3	63.9	-1.5		
Títulos de deuda	-22.1	41.9	40.3	63.9	-1.5		
Otra Inversión	534.2	9.9	361.8	-524.3	352.0		
Activos	65.8	-436.7	104.8	-502.6	541.5		
Pasivos	468.3	446.6	257.0	-21.7	-189.5		
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	-144.2	312.5	-193.1	456.8	-505.6		
BALANCE GLOBAL	568.6	63.5	-366.4	-505.0	-430.0		
V. RESERVAS Y RUBROS RELACIONADOS	-568.6	-63.5	366.4	505.0	430.0		
Activos de reserva del BCH ^{1/}	-592.2	-81.0	369.6	511.2	450.6		
Uso de crédito del FMI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Financiamiento excepcional	23.6	17.5	-3.2	-6.1	-20.6		

Fuente: Departamento Estadísticas Macroeconómicas, BCH

^{1/} Signo (+) significa pérdida; signo (-) significa ganancia^{p/} Preliminar

2. Exportaciones FOB de Mercancías Generales

Exportaciones FOB de Mercancías Generales						
(Volumen en miles y valores en millones de dólares estadounidenses)						
Productos	Descripción	2010 ^{B/}	2011 ^{B/}	2012 ^{B/}	Variación relativa	
					11/10	12/11
Banano	Valor	335.4	397.8	442.4	18.6	11.2
	Volumen Cajas 40 Lb.	25,979.9	26,953.1	29,418.0	3.7	9.1
	Precio	12.9	14.8	15.0	14.3	1.9
Café	Valor	722.6	1,358.4	1,431.9	88.0	5.4
	Volumen Sacos 60 Kg.	3,588.6	4,215.5	5,641.5	17.5	33.8
	Precio	201.4	322.3	253.8	60.0	-21.2
Madera	Valor	22.3	17.6	20.5	-20.9	16.2
	Volumen P.T.	14,530.5	11,294.8	14,084.9	-22.3	24.7
	Precio	1.5	1.6	1.5	1.8	-6.8
Aceite de Palma	Valor	165.7	272.2	304.2	64.2	11.8
	Volumen Kilos	183,545.8	209,332.4	293,215.4	14.0	40.1
	Precio	0.9	1.3	1.0	44.0	-20.2
Plata	Valor	25.2	40.6	38.0	61.2	-6.5
	Volumen Onzas Troy	1,932.5	1,742.1	1,684.3	-9.9	-3.3
	Precio	13.0	23.3	22.5	78.9	-3.3
Plomo	Valor	28.7	26.2	24.1	-8.9	-8.0
	Volumen Libras	38,446.5	30,625.5	31,818.2	-20.3	3.9
	Precio	0.7	0.9	0.8	14.4	-11.5
Zinc	Valor	42.7	39.1	27.5	-8.4	-29.7
	Volumen Libras	78,706.2	58,313.7	58,615.5	-25.9	0.5
	Precio	0.5	0.7	0.5	23.6	-30.1
Azúcar	Valor	44.4	41.1	56.2	-7.3	36.7
	Volumen Kilos	90,740.9	71,252.8	90,647.6	-21.5	27.2
	Precio	0.5	0.6	0.6	18.1	7.4
Camarón Cultivado	Valor	135.2	157.8	167.2	16.7	6.0
	Volumen Kilos	21,346.9	21,885.1	27,015.8	2.5	23.4
	Precio	6.3	7.2	6.2	13.8	-14.1
Camarón de Extracción	Valor	4.5	6.3	4.9	39.2	-21.4
	Volumen Kilos	674.5	726.2	667.0	7.7	-8.2
	Precio	6.7	8.6	7.4	29.2	-14.4
Langostas	Valor	36.6	42.4	39.3	15.9	-7.4
	Volumen Kilos	1,372.5	1,437.8	1,555.1	4.8	8.2
	Precio	26.7	29.5	25.3	10.6	-14.3
Tilapias	Valor	56.8	62.8	61.7	10.4	-1.7
	Volumen Kilos	7,333.1	8,195.2	7,838.5	11.8	-4.4
	Precio	7.7	7.7	7.9	-1.2	2.8
Melones y Sandías	Valor	42.9	54.0	50.9	25.7	-5.7
	Volumen Kilos	239,610.6	291,313.0	265,008.3	21.6	-9.0
	Precio	0.2	0.2	0.2	3.4	3.6
Piñas	Valor	18.1	20.9	22.0	15.9	4.9
	Volumen Kilos	36,118.1	42,033.9	45,455.4	16.4	8.1
	Precio	0.5	0.5	0.5	-0.4	-3.0
Legumbres y Hortalizas	Valor	47.4	72.7	59.8	53.4	-17.7
	Volumen Kilos	133,835.8	120,497.6	124,774.3	-10.0	3.5
	Precio	0.4	0.6	0.5	70.4	-20.5
Preparaciones Legumbres y Frutas	Valor	30.4	34.7	40.8	14.3	17.4
	Volumen Kilos	29,623.3	31,372.6	34,484.2	5.9	9.9
	Precio	1.0	1.1	1.2	8.0	6.8
Puros o Cigarros	Valor	73.5	85.7	92.2	16.6	7.7
	Volumen Kilos	3,151.4	3,368.1	6,833.2	6.9	102.9
	Precio	23.3	25.4	13.5	9.1	-46.9
Cigarrillos	Valor	27.9	30.5	28.8	9.4	-5.6
	Volumen Kilos	4,326.9	4,576.1	4,311.5	5.8	-5.8
	Precio	6.4	6.7	6.7	3.5	0.2
Tabaco	Valor	15.8	19.1	17.2	21.4	-10.3
	Volumen Kilos	1,419.2	1,710.9	1,579.5	20.6	-7.7
	Precio	11.1	11.2	10.9	0.7	-2.8
Manufacturas de Madera	Valor	20.4	16.9	18.1	-17.1	7.1
	Volumen Kilos	30,543.6	31,198.0	33,691.4	2.1	8.0
	Precio	0.7	0.5	0.5	-18.8	-0.8
Muebles de Madera	Valor	3.9	7.1	5.0	79.2	-29.3
	Volumen Kilos	676.9	1,411.9	798.2	108.6	-43.5
	Precio	5.8	5.0	6.2	-14.1	25.0
Textiles	Valor	44.8	57.7	72.6	28.9	25.8
	Volumen Kilos	63,029.6	84,773.7	96,155.9	34.5	13.4
	Precio	0.7	0.7	0.8	-4.2	10.9
Jabones y Detergentes	Valor	59.6	68.9	82.1	15.5	19.2
	Volumen Kilos	61,707.6	56,965.1	66,365.3	-7.7	16.5
	Precio	1.0	1.2	1.2	25.1	2.4
Plásticos y sus Manufacturas	Valor	52.8	80.0	94.7	51.6	18.4
	Volumen Kilos	32,784.5	41,361.3	47,612.8	26.2	15.1
	Precio	1.6	1.9	2.0	20.2	2.8
Papel y Cartón	Valor	71.2	87.6	148.7	23.0	69.9
	Volumen Kilos	74,541.7	104,555.5	178,055.5	40.3	70.3
	Precio	1.0	0.8	0.8	-12.3	-0.3
Sub-total		2,128.7	3,098.0	3,350.9	45.5	8.2
Otros Productos		606.1	810.9	960.0	33.8	18.4
Total Bienes		2,734.8	3,908.9	4,310.9	42.9	10.3

Fuente: Sistema Aduanero y Compañías Exportadoras de bienes, ajustadas por el Departamento Estadísticas Macroeconómicas

Nota: Incluye exportaciones de empresas de Zonas Libres, que no son bienes para transformación, no incluye oro no monetario

^{B/} Preliminar

3. Distribución Regional de las Exportaciones FOB de Mercancías Generales

Distribución Regional de las Exportaciones FOB de Mercancías Generales

(Flujos en millones de dólares estadounidenses)

Países	2010 ^{p/}	2011 ^{p/}	2012 ^{p/}	Porcentaje de participación			Variación relativa	
				2010	2011	2012	11/10	12/11
América	1,854.0	2,486.3	2,682.9	67.8	63.6	62.2	34.1	7.9
Norteamérica	1,007.0	1,301.6	1,506.2	36.8	33.3	34.9	29.2	15.7
Canadá	56.3	100.8	51.5	2.1	2.6	1.2	79.1	-48.9
Estados Unidos de América	950.8	1,200.8	1,454.7	34.8	30.7	33.7	26.3	21.1
Latinoamérica	847.0	1,184.7	1,176.7	31.0	30.3	27.3	39.9	-0.7
Centroamérica	618.5	813.9	777.3	22.6	20.8	18.0	31.6	-4.5
Costa Rica	84.8	116.9	99.5	3.1	3.0	2.3	37.9	-14.9
El Salvador	219.5	298.4	280.7	8.0	7.6	6.5	36.0	-6.0
Guatemala	193.9	239.4	205.0	7.1	6.1	4.8	23.5	-14.4
Nicaragua	120.4	159.1	192.2	4.4	4.1	4.5	32.1	20.8
Antillas Holandesas	3.2	1.7	2.4	0.1	0.0	0.1	-47.0	42.7
Argentina	0.1	1.2	0.5	0.0	0.0	0.0	1,503.6	-60.4
Brasil	3.7	5.8	5.6	0.1	0.1	0.1	56.4	-3.4
Chile	3.2	10.0	2.5	0.1	0.3	0.1	207.1	-75.3
Colombia	21.4	16.7	6.6	0.8	0.4	0.2	-21.8	-60.6
Ecuador	2.3	7.9	6.6	0.1	0.2	0.2	244.8	-16.9
México	92.2	133.9	119.8	3.4	3.4	2.8	45.2	-10.6
Panamá	21.8	32.5	48.4	0.8	0.8	1.1	49.1	48.6
Perú	1.0	5.0	14.6	0.0	0.1	0.3	380.6	190.4
Venezuela	1.4	38.4	80.6	0.1	1.0	1.9	2,547.6	109.9
Resto de Latinoamérica	78.0	117.7	112.1	2.9	3.0	2.6	50.9	-4.8
Europa	663.7	1,097.4	1,323.2	24.3	28.1	30.7	65.3	20.6
Alemania	224.4	416.1	507.9	8.2	10.6	11.8	85.4	22.1
Bélgica	128.8	251.8	316.9	4.7	6.4	7.4	95.5	25.8
España	54.6	39.2	54.8	2.0	1.0	1.3	-28.1	39.7
Francia	52.3	61.2	55.4	1.9	1.6	1.3	16.9	-9.4
Holanda	45.8	61.4	129.0	1.7	1.6	3.0	34.1	110.1
Italia	52.4	68.2	83.1	1.9	1.7	1.9	30.2	21.8
Reino Unido	49.3	92.2	78.9	1.8	2.4	1.8	86.8	-14.4
Rusia	4.9	22.4	8.6	0.2	0.6	0.2	359.6	-61.5
Suecia	18.9	29.4	34.6	0.7	0.8	0.8	55.6	17.6
Otros Europa	32.3	55.6	54.0	1.2	1.4	1.3	71.9	-2.9
Japón	24.2	52.5	36.2	0.9	1.3	0.8	117.3	-31.1
Resto del mundo	192.9	272.6	268.6	7.1	7.0	6.2	41.3	-1.5
China	69.6	102.6	113.9	2.5	2.6	2.6	47.4	11.0
Corea ^{1/}	74.1	94.4	73.0	2.7	2.4	1.7	27.4	-22.7
India	1.4	7.0	14.6	0.1	0.2	0.3	403.8	109.1
Malasia	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	-62.2	-18.8
Tailandia	0.1	2.0	1.4	0.0	0.1	0.0	1,749.9	-28.1
Taiwán	23.5	21.7	25.4	0.9	0.6	0.6	-7.3	16.8
Otros Resto del Mundo	24.0	44.8	40.1	0.9	1.1	0.9	86.5	-10.4
Total	2,734.8	3,908.9	4,310.9	100.0	100.0	100.0	42.9	10.3

Fuente: Sistema Aduanero y Compañías Exportadoras de bienes, ajustadas por el Departamento Estadísticas Macroeconómicas

Nota: Incluye exportaciones de empresas de Zonas Libres, que no son bienes para transformación, no incluye oro no monetario

^{1/} Incluye Corea del Norte y Corea del Sur^{2/} Preliminar

4. Exportaciones FOB de Bienes para Transformación

Exportaciones FOB de Bienes para Transformación

(Flujos en millones de dólares estadounidenses)

Productos	2010 ^{p/}	2011 ^{p/}	2012 ^{p/}	Variación absoluta		Variación relativa	
				11/10	12/11	11/10	12/11
Productos Textiles	2,825.4	3,237.4	2,887.1	412.1	-350.3	14.6	-10.8
Hilados e hilos, tejidos de fibras textiles	308.9	301.8	180.2	-7.1	-121.6	-2.3	-40.3
Artículos textiles, excepto prendas de vestir	43.5	55.2	56.0	11.7	0.8	26.9	1.4
Tejidos de punto o ganchillo excluidas las prendas de vestir y peletería	494.4	423.8	392.0	-70.5	-31.8	-14.3	-7.5
Prendas de vestir	1,930.8	2,416.4	2,233.0	485.6	-183.4	25.2	-7.6
Productos de madera, corcho, paja y materiales trenzables; excepto los muebles	0.6	0.1	0.8	-0.5	0.7	...	...
Papel periódico, otros papeles y cartones, elaborados	1.6	3.8	3.1	2.2	-0.7	140.2	-17.9
Productos de la edición e impresión	2.8	3.7	6.3	0.9	2.6	32.6	68.5
Fibras textiles manufacturadas	12.3	17.9	5.0	5.6	-12.9	...	...
Otros productos de caucho	5.8	3.4	2.2	-2.5	-1.2	-42.2	-35.4
Productos de plástico	19.4	8.4	6.1	-11.0	-2.3	-56.7	-27.7
Artículos de hormigón, cemento, yeso; piedra de construcción y vidrio.	0.2	0.2	0.1	-0.1	-0.1	...	...
Metales comunes	1.1	0.3	0.1	-0.7	-0.3	-68.8	-82.6
Otros productos metálicos elaborados	2.6	1.6	1.6	-1.0	-0.1	-36.9	-3.7
Máquinas herramientas y sus partes, piezas y accesorios	1.4	0.7	0.8	-0.7	0.0	...	...
Partes eléctricas y equipo de transporte	453.3	542.1	605.1	88.8	63.0	19.6	11.6
Maquinaria y aparatos eléctricos, sus partes y piezas	372.1	462.9	512.2	90.8	49.3	24.4	10.7
Equipo de transporte	68.6	68.9	81.8	0.4	12.9	0.5	18.8
Equipos y aparatos de radio, televisión y comunicaciones; sus partes y piezas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	...	...
Otros muebles y partes de muebles	9.4	7.9	9.8	-1.5	1.9	-16.3	24.3
Otros artículos manufacturados	3.2	2.4	1.3	-0.8	-1.1	-26.4	-46.5
Total	3,278.7	3,779.5	3,492.2	500.8	-287.2	15.3	-7.6

Fuente: Pólizas de Zonas Libres, ajustadas por el Departamento Estadísticas Macroeconómicas

Nota: La suma de las cifras puede no coincidir con los totales debido a aproximaciones.

^{p/} Preliminar

5. Importaciones CIF de Mercancías Generales

Importaciones CIF de Mercancías Generales

(Flujos en millones de dólares estadounidenses)

	2010 ^{p/}	2011 ^{p/}	2012 ^{p/}	Variación absoluta		Variación relativa	
				11/10	12/11	11/10	12/11
Animales vivos y productos del reino animal	111.6	127.4	141.9	15.8	14.5	14.2	11.4
Productos del reino vegetal	298.4	434.8	409.2	136.4	-25.6	45.7	-5.9
Grasas y aceites animales y vegetales	81.2	104.5	88.9	23.3	-15.6	28.6	-14.9
Productos industrias alimenticias	693.8	812.2	897.7	118.4	85.6	17.1	10.5
Productos minerales	1,517.4	2,155.5	2,351.5	638.1	196.0	42.1	9.1
Combustibles y lubricantes	1,487.6	2,103.9	2,310.4	616.4	206.5	41.4	9.8
Otros productos minerales	29.8	51.6	41.2	21.8	-10.5	73.0	-20.3
Producción de industrias químicas y conexas	1,031.3	1,227.8	1,320.5	196.6	92.7	19.1	7.5
Materiales plásticos artificiales y sus manufacturas	433.6	508.2	554.5	74.6	46.2	17.2	9.1
Pieles, cueros, peletería y sus manufacturas	13.2	15.7	16.5	2.4	0.8	18.5	5.4
Madera, carbón, corcho y sus manufacturas	23.2	23.8	27.2	0.6	3.3	2.5	14.0
Materiales para fabricación de papel y artículos de papel	364.2	395.5	372.0	31.3	-23.5	8.6	-5.9
Materiales textiles y sus manufacturas	200.1	220.0	222.9	19.9	2.9	9.9	1.3
Calzado, sombrería, plumas y flores	65.7	74.0	79.5	8.3	5.5	12.6	7.5
Manufactura de piedra, yeso, cemento y vidrio	87.4	102.7	112.3	15.4	9.6	17.6	9.3
Perlas, piedras preciosas, metales y sus manufacturas	15.1	11.7	18.0	-3.4	6.2	-22.3	53.2
Metales comunes y sus manufactura	424.3	614.6	641.7	190.3	27.1	44.8	4.4
Máquinas, aparatos y materiales eléctricos	1,147.5	1,380.8	1,337.9	233.3	-42.9	20.3	-3.1
Material de transporte	411.6	497.3	582.6	85.7	85.3	20.8	17.1
Instrumentos de óptica, fotografía, cine, médico quirúrgico y otros	71.9	139.3	130.9	67.5	-8.4	93.9	-6.0
Armas y municiones	5.7	16.6	9.3	10.9	-7.3	190.8	-43.9
Mercancías y productos diversos	130.1	153.1	188.6	23.0	35.6	17.7	23.2
Objetos de arte y colecciones	0.4	0.5	0.4	0.1	-0.1	16.3	-12.5
Total Importaciones CIF	7,127.7	9,016.2	9,504.2	1,888.5	488.0	26.5	5.4
Total sin combustibles	5,640.1	6,912.3	7,193.8	1,272.1	281.6	22.6	4.1

Fuente: Sistema Aduanero automatizado SIDUNEA/DEI, Aduanas no Automatizadas EUROTROCE/INE y empresas importadoras.

Nota: Cifras ajustadas por el Departamento Estadísticas Macroeconómicas, incluye ajuste por contrabando, importación de energía eléctrica, importaciones de empresas acogidas a Zona Libre y excluye Bienes para Transformación.

^{p/} Preliminar

6. Importaciones CIF de Mercancías Generales según Uso y Destino Económico "COUDE"

Importaciones CIF de Mercancías Generales, según Uso y Destino Económico "COUDE"

(Flujos en millones de dólares estadounidenses)

	2010 ^{p/}	2011 ^{p/}	2012 ^{p/}	Variación absoluta		Variación relativa	
				11/10	12/11	11/10	12/11
A. Bienes de Consumo	2,260.6	2,563.0	2,746.2	302.4	183.2	13.4	7.1
1. No Duraderos	1,318.9	1,521.4	1,613.0	202.4	91.6	15.3	6.0
2. Semiduraderos	941.6	1,041.6	1,133.2	100.0	91.6	10.6	8.8
B. Combustibles, Lubricantes y Energía	1,487.6	2,103.9	2,310.4	616.4	206.5	41.4	9.8
C. Materias Primas y Productos Intermedios	1,974.7	2,479.7	2,582.8	505.0	103.1	25.6	4.2
1. Para la Agricultura	256.9	360.4	395.6	103.5	35.3	40.3	9.8
2. Para la Industria	1,717.8	2,119.3	2,187.2	401.5	67.9	23.4	3.2
D. Materiales de Construcción	231.2	297.6	303.7	66.4	6.1	28.7	2.0
E. Bienes de Capital	1,006.7	1,327.4	1,311.0	320.7	-16.4	31.9	-1.2
1. Para la Agricultura	50.0	49.8	70.3	-0.2	20.5	-0.4	41.2
2. Para la Industria	646.3	884.2	799.2	237.9	-85.0	36.8	-9.6
3. Para el Transporte	310.4	393.4	441.5	82.9	48.2	26.7	12.2
F. Diversos	166.9	244.6	250.1	77.6	5.5	46.5	2.3
Total	7,127.7	9,016.2	9,504.2	1,888.5	488.0	26.5	5.4
Total sin combustibles	5,640.1	6,912.3	7,193.8	1,272.1	281.6	22.6	4.1

Fuente: Sistema Aduanero automatizado SIDUNEA/DEI, Aduanas No Automatizadas EUROTROCE/INE y empresas importadoras.

Nota: Cifras ajustadas por el Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, incluye ajuste por contrabando, importaciones de energía eléctrica, importaciones de empresas acogidas a Zona Libre y excluye Bienes para Transformación.

^{p/} Preliminar

7. Distribución Regional de las Importaciones CIF de Mercancías Generales

Distribución Regional de las Importaciones CIF de Mercancías Generales

(Flujos en millones de dólares estadounidenses)

	2010 ^{p/}	2011 ^{p/}	2012 ^{p/}	Porcentaje de participación			Variación relativa	
				2010	2011	2012	11/10	12/11
América	5,548.1	7,633.7	7,951.6	77.8	84.7	83.7	37.6	4.2
Norteamérica	2,934.9	4,240.0	4,252.9	41.2	47.0	44.7	44.5	0.3
Canadá	51.6	32.8	38.8	0.7	0.4	0.4	-36.3	18.1
Estados Unidos de América	2,883.3	4,207.2	4,214.1	40.5	46.7	44.3	45.9	0.2
Latinoamérica	2,613.2	3,393.7	3,698.7	36.7	37.6	38.9	29.9	9.0
Centroamérica	1,212.3	1,715.9	1,843.8	17.0	19.0	19.4	41.5	7.5
Costa Rica	282.0	364.5	389.3	4.0	4.0	4.1	29.2	6.8
El Salvador	313.9	485.7	555.1	4.4	5.4	5.8	54.7	14.3
Guatemala	558.9	798.4	817.0	7.8	8.9	8.6	42.8	2.3
Nicaragua	57.5	67.4	82.4	0.8	0.7	0.9	17.4	22.1
Antillas Holandesas	10.7	0.1	0.0	0.2	0.0	0.0	-99.5	-29.8
Argentina	27.5	24.6	34.3	0.4	0.3	0.4	-10.6	39.7
Brasil	107.5	83.9	99.8	1.5	0.9	1.0	-21.9	18.9
Chile	43.1	48.3	55.4	0.6	0.5	0.6	12.1	14.7
Colombia	176.6	317.0	263.9	2.5	3.5	2.8	79.5	-16.7
Ecuador	84.8	226.8	276.3	1.2	2.5	2.9	167.7	21.8
México	531.8	488.8	528.1	7.5	5.4	5.6	-8.1	8.0
Panamá	77.9	346.9	355.9	1.1	3.8	3.7	345.4	2.6
Perú	130.8	27.5	52.3	1.8	0.3	0.6	-79.0	90.2
Venezuela	8.5	6.7	1.9	0.1	0.1	0.0	-21.0	-71.0
Resto de Latinoamérica	201.7	107.1	187.0	2.8	1.2	2.0	-46.9	74.5
Europa	507.4	569.7	526.8	7.1	6.3	5.5	12.3	-7.5
Alemania	107.0	143.0	134.8	1.5	1.6	1.4	33.6	-5.7
Bélgica	21.6	35.4	30.8	0.3	0.4	0.3	63.9	-13.0
España	60.8	80.4	98.2	0.9	0.9	1.0	32.1	22.1
Francia	44.3	24.3	26.6	0.6	0.3	0.3	-45.0	9.4
Holanda	31.7	36.0	32.2	0.4	0.4	0.3	13.5	-10.5
Italia	55.6	66.3	47.4	0.8	0.7	0.5	19.3	-28.5
Reino Unido	21.3	10.1	11.4	0.3	0.1	0.1	-52.5	12.5
Rusia	22.6	67.3	51.5	0.3	0.7	0.5	197.2	-23.5
Suecia	38.3	22.1	9.8	0.5	0.2	0.1	-42.3	-55.5
Otros Europa	104.1	84.8	84.0	1.5	0.9	0.9	-18.6	-0.9
Japón	143.7	111.1	114.4	2.0	1.2	1.2	-22.7	2.9
Resto del mundo	928.5	701.6	911.4	13.0	7.8	9.6	-24.4	29.9
China	540.2	337.2	426.1	7.6	3.7	4.5	-37.6	26.4
Corea ^{1/}	79.2	85.8	94.5	1.1	1.0	1.0	8.3	10.2
India	45.7	51.4	85.8	0.6	0.6	0.9	12.4	66.9
Malasia	22.8	12.6	23.4	0.3	0.1	0.2	-44.6	85.0
Tailandia	70.5	70.0	90.5	1.0	0.8	1.0	-0.8	29.4
Taiwán	56.3	34.5	35.1	0.8	0.4	0.4	-38.7	1.6
Otros Resto del Mundo	113.7	110.1	156.1	1.6	1.2	1.6	-3.2	41.7
Total	7,127.7	9,016.2	9,504.2	100.0	100.0	100.0	26.5	5.4

Fuente: Sistema Aduanero automatizado SIDUNEA/DEI, Aduanas No Automatizadas EUROTRUCE/INE y empresas importadoras.

Nota: Cifras ajustadas por el Departamento Estadísticas Macroeconómicas, incluye ajuste por contrabando, importaciones de energía eléctrica, importaciones de empresas acogidas a Zona Libre y excluye Bienes para Transformación.

^{1/} Incluye Corea del Norte y Corea del Sur^{p/} Preliminar

8. Importaciones CIF de Bienes para la Transformación

Importaciones CIF de Bienes para Transformación

(Flujos en millones de dólares estadounidenses)

Productos	2010 ^{r/}	2011 ^{p/}	2012 ^{p/}	Variación absoluta		Variación relativa	
				2011/2010	2012/2011	2011/2010	2012/2011
Productos del reino vegetal	0.9	0.1	0.1	-0.7	0.0	-85.7	18.9
Productos industrias alimenticias	0.6	0.1	0.0	-0.4	-0.1	...	...
Productos minerales	3.3	6.7	6.3	3.3	-0.3	100.1	-5.1
<i>Combustibles y lubricantes</i>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	...	...
Productos de industrias químicas y conexas	110.3	102.0	107.1	-8.3	5.1	-7.5	5.0
Materiales plásticos artificiales y Manufacturas	96.2	97.2	85.9	1.0	-11.3	1.0	-11.6
Pieles, cueros, peletería y manufacturas	0.2	0.0	0.0	-0.2	0.0	-89.4	-71.8
Madera, carbón, corcho y sus manufacturas	2.7	4.0	6.3	1.3	2.3	46.8	58.2
Materiales para fabricación de papel y artículos de papel	44.2	39.1	40.4	-5.1	1.4	-11.6	3.5
Materias textiles y sus manufacturas	1.883.7	2.127.9	1.883.3	244.2	-244.6	13.0	-11.5
Calzado, sombrería, plumas y flores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	...	...
Manufacturas de piedra, yeso, cemento y vidrio	0.4	0.2	0.3	-0.3	0.1	-63.5	61.0
Perlas, piedras preciosas metales y manufacturas	0.1	0.0	0.5	-0.1	0.5	...	...
Metales comunes y sus manufacturas	90.6	35.4	6.2	-55.2	-29.1	-61.0	-82.4
Máquinas, aparatos y materiales eléctricos	118.4	285.6	278.5	167.2	-7.1	141.2	-2.5
Material de transporte	22.3	24.6	31.6	2.3	7.1	10.2	28.9
Instrumentos de óptica, fotografía, cine, medico, quirúrgico y otros	0.0	0.0	0.2	0.0	0.2	...	...
Mercancías y productos diversos	19.3	19.4	16.8	0.0	-2.6	0.2	-13.4
Total	2,393.3	2,742.1	2,463.5	348.8	-278.6	14.6	-10.2

Fuente: Pólizas de Zonas Libres, ajustadas por el Departamento Estadísticas Macroeconómicas

Nota: La suma de las cifras puede no coincidir con los totales debido a aproximaciones.

^{r/} Revisado^{p/} Preliminar^{e/} Estimado

9. Deuda Externa

Deuda Externa Total					
(Saldos en millones de dólares estadounidenses y en porcentajes)					
	2010 ^{r/}	2011 ^{r/}	2012 ^{p/}	Variación absoluta	
				11/10	12/11
Saldo de Deuda Externa	3,772.6	4,192.6	4,782.3	420.0	589.7
Pública	2,830.7	3,202.2	3,646.8	371.5	444.6
Privada	941.9	990.4	1,135.5	48.5	145.1
Flujo Neto de Deuda Externa	427.7	420.0	589.7		
Desembolsos	904.3	1,456.3	1,435.2	552.0	-21.1
Amortizaciones	450.3	1,023.1	851.9	572.8	-171.2
Ajuste de Tipo de Cambios	-26.3	-13.2	6.4	13.1	19.6
Por Plazo					
Pública	2,830.7	3,202.2	3,646.8	371.5	444.6
Corto	...	...	...	...	...
Mediano y largo	2,830.7	3,202.2	3,646.8	371.5	444.6
Privada	941.9	990.4	1,135.5	48.5	145.1
Corto	303.4	255.6	332.2	-47.8	76.6
Mediano y largo	638.5	734.8	803.3	96.3	68.5
Relación Deuda/PIB					
Total	23.8%	23.7%	26.0%		
Pública	17.9%	18.1%	19.8%		
Privada	5.9%	5.6%	6.2%		

Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH

^{r/} Revisado^{p/} Preliminar

C. Sector Fiscal

1. Cuenta Financiera de la Administración Central

Cuenta Financiera de la Administración Central

(Flujos en millones de lempiras)

	2010	2011 ^{r/}	2012 ^{p/}	Variación absoluta		Variación relativa	
				11/10	12/11	11/10	12/11
Ingresos Totales	50,494.4	56,924.7	60,255.0	6,430.3	3,330.3	12.7	5.9
Ingresos Corrientes	46,416.2	53,192.0	56,822.0	6,775.8	3,630.0	14.6	6.8
Ingresos Tributarios	43,172.5	49,524.1	52,477.8	6,351.6	2,953.8	14.7	6.0
Ingresos No Tributarios	3,005.2	3,382.3	3,242.6	377.1	-139.7	12.5	-4.1
Transferencias Corrientes	238.6	285.7	280.6	47.1	-5.0	19.7	-1.8
Ingreso Extraordinario (Tasa de Seguridad)	...	...	821.0	...	...	...	...
Ingresos de Capital	4,078.1	3,732.6	3,433.0	-345.5	-299.6	-8.5	-8.0
Transferencias (Donaciones)	4,078.1	3,632.6	3,433.0	-445.5	-199.7	-10.9	-5.5
Otros Ingresos de Capital	...	100.0	...	...	...	...	...
Gastos Corrientes	53,668.3	56,756.4	64,836.3	3,088.1	8,079.9	5.8	14.2
Gastos de Consumo	39,316.3	40,204.9	44,549.0	888.6	4,344.1	2.3	10.8
Remuneraciones	31,907.9	32,144.5	34,808.7	236.6	2,664.2	0.7	8.3
Bienes y Servicios	7,408.4	8,060.4	9,740.3	652.0	1,680.0	8.8	20.8
Intereses netos	2,892.0	4,520.0	6,134.5	1,628.0	1,614.5	56.3	35.7
Externos	710.5	974.2	1,256.5	263.7	282.3	37.1	29.0
Internos	2,181.6	3,545.8	4,878.0	1,364.2	1,332.2	62.5	37.6
Transferencias Corrientes	11,460.0	12,031.6	14,152.8	571.6	2,121.2	5.0	17.6
Ahorro en Cuenta Corriente	-7,252.1	-3,564.4	-8,014.3	3,687.7	-4,449.9	-50.9	124.8
Gastos de Capital y Concesión Neta de Préstamos	10,811.3	15,466.0	17,105.6	4,654.8	1,639.6	43.1	10.6
Inversión Real	6,095.9	5,560.2	5,363.9	-535.7	-196.3	-8.8	-3.5
Transferencias de Capital	5,089.4	9,909.2	11,277.7	4,819.8	1,368.5	94.7	13.8
Concesión Neta de Préstamos	-374.1	-3.3	464.0	370.7	467.4	...	...
Total Gasto Neto	64,479.6	72,222.5	81,941.9	7,742.9	9,719.4	12.0	13.5
Ahorro (+) Déficit (-)	-13,985.2	-15,297.8	-21,686.9	-1,312.6	-6,389.1	9.4	41.8
Financiamiento	13,985.2	15,297.8	21,686.9	1,312.6	6,389.1	9.4	41.8
Financiamiento Externo Neto	7,492.1	8,987.9	8,723.5	1,495.9	-264.4	20.0	-2.9
Financiamiento Interno Neto	6,493.1	6,309.9	12,963.4	-183.2	6,653.5	-2.8	105.4

Fuente: Sefin y BCH

^{1/} Incluye Bono Cupón Cero y Transferencias Externas

^{r/} Revisado

^{p/} Preliminar

2. Deuda Interna de la Administración Central, por Tipo de Deuda

Deuda Interna de la Administración Central, por Emisiones

(Saldos en millones de lempiras)

	2010	2011	2012			
			Utilización	Amortización	Ajuste de Tipo de Cambio	Saldo
Deuda Colocada por BCH	36,570.4	46,942.6	16,931.6	9,870.1	13.3	54,017.2
Bonificada	36,249.2	46,656.9	14,931.6	7,850.5	0.0	53,737.8
No Bonificada	321.2	285.7	2,000.0	2,019.6	13.3	279.4
Deuda Colocada Directamente	849.7	1,137.4	0.1	632.3	0.0	505.4
Bonificada	349.4	247.9	0.1	92.7	0.0	155.5
No Bonificada	500.4	889.5	0.0	539.6	0.0	349.9
Total Deuda	37,420.1	48,080.0	16,931.7	10,502.4	13.3	54,522.6
Bonificada	36,598.5	46,904.8	14,931.7	7,943.2	0.0	53,893.3
No Bonificada	821.6	1,175.2	2,000.0	2,559.2	13.3	629.3

Fuente: Sefin y BCH

3. Deuda Interna de la Administración Central, por Tenedor

Deuda Interna de la Administración Central, por Tenedor

(Saldos en millones de lempiras)

	2010	2011	2012	Variación absoluta		Variación relativa	
				11/10	12/11	11/10	12/11
Banco Central de Honduras	8,184.8	8,122.5	10,104.3	-62.3	1,981.8	-0.8	24.4
Sistema Financiero Privado ^{1/}	8,594.7	14,023.1	16,481.3	5,428.4	2,458.2	63.2	17.5
Organismos Descentralizados	17,635.3	20,242.5	22,622.4	2,607.2	2,379.9	14.8	11.8
Organismos Desconcentrados	97.1	81.1	81.1	-16.0	0.0	-16.5	0.0
Gobiernos Locales	374.5	16.7	0.5	-357.8	-16.2	-95.5	-97.0
Sistema Privado no Financiero	2,533.7	5,594.1	5,233.0	3,060.4	-361.1	120.8	-6.5
Total	37,420.1	48,080.0	54,522.6	10,659.9	6,442.6	28.5	13.4

Fuente: Sefin y BCH

^{1/} Incluye bancos comerciales, bancos de desarrollo y compañías de seguro

D. Sector Monetario y Financiero

1. Panorama de las Sociedades Financieras

Panorama de las Sociedades Financieras
(SalDOS en millones de lempiras)

			2010	2011	2012	Variación absoluta		Variación relativa		
						11/10	12/11	11/10	12/11	
Activos Externos Netos (AEN)	Activos frente a no residentes	(1)	71.372.5	74.903.7	70.962.7	3.531.1	-3.941.0	4.9	-5.3	
	Pasivos frente a no residentes	(2)	16.980.8	18.396.9	22.788.9	1.416.1	4.392.0	8.3	23.9	
	AEN	(3)=(1-2)	54.391.7	56.506.8	48.173.8	2.115.0	-8.333.0	3.9	-14.7	
Activos Internos (AI)	Gobierno Central, (neto)	(4)	2.677.7	8.945.1	9.002.9	6.267.4	57.8	...	0.6	
	Sociedades Públicas no Financieras	(5)	751.8	730.8	1.227.0	-21.0	496.2	-2.8	67.9	
	Gobiernos Locales	(6)	2.763.8	4.050.3	4.424.9	1.286.6	374.6	46.6	9.2	
	Otras Sociedades no Financieras	(7)	71.360.0	74.405.8	85.617.4	3.045.8	11.211.6	4.3	15.1	
	Hogares e ISFLSH	(8)	74.294.3	87.525.7	103.527.3	13.231.4	16.001.6	17.8	18.3	
	Otras partidas (neto)	(9)	-57.756.2	-62.980.4	-71.213.2	-5.224.2	-8.232.8	9.0	13.1	
	AI	(10)=(4-9)	94.091.4	112.677.3	132.586.3	18.585.9	19.909.0	19.8	17.7	
Activos= Pasivos			(11)=(3+10) = (12:18)	148.483.1	169.184.1	180.760.1	20.700.9	11.576.0	13.9	6.8
Pasivos	Billetes y monedas en poder del público	(12)	14.685.8	16.198.6	16.426.1	1.512.8	227.4	10.3	1.4	
	Depósitos MN	(13)	94.197.3	107.798.9	112.723.7	13.601.7	4.924.7	14.4	4.6	
	ME	(14)	35.375.6	40.044.8	46.559.3	4.669.3	6.514.5	13.2	16.3	
	Valores MN	(15)	3.5	332.4	42.5	328.9	-289.8	...	-87.2	
	ME	(16)	255.6	209.5	0.0	-46.0	-209.5	-18.0	...	
	Reservas técnicas de seguros	(17)	2.949.0	3.318.7	3.621.7	369.8	303.0	12.5	9.1	
	Otros Pasivos	(18)	1.016.5	1.281.1	1.386.8	264.6	105.7	26.0	8.2	
	Tipo de cambio		18.9	19.0	20.0	0.2	0.9	0.8	4.8	

Fuente: Departamento Programación y Análisis Financiero, BCH

2. Panorama de las Sociedades de Depósito

Panorama de las Sociedades de Depósito
(SalDOS en millones de lempiras)

			2010	2011	2012	Variación absoluta		Variación relativa		
						11/10	12/11	11/10	12/11	
Activos Externos Netos (AEN)	Activos frente a no residentes	(1)	70.166.6	73.627.9	69.408.6	3.461.3	-4.219.3	4.9	-5.7	
	Pasivos frente a no residentes	(2)	16.390.7	17.662.5	22.002.3	1.271.8	4.339.8	7.8	24.6	
	AEN	(3)=(1-2)	53.775.9	55.965.5	47.406.3	2.189.6	-8.559.2	4.1	-15.3	
Activos Internos (AI)	Gobierno Central, (neto)	(4)	3.294.1	9.386.6	9.264.6	6.092.4	-121.9	...	-1.3	
	Sociedades Públicas no Financieras	(5)	751.8	730.8	1.227.0	-21.0	496.2	-2.8	67.9	
	Gobiernos Locales	(6)	2.763.8	4.050.3	4.424.9	1.286.6	374.6	46.6	9.2	
	Otras Sociedades Financieras	(7)	10.993.4	10.724.8	10.456.5	-268.6	-268.3	-2.4	-2.5	
	Otras Sociedades no Financieras	(8)	69.278.4	72.292.5	83.512.0	3.014.1	11.219.6	4.4	15.5	
	Hogares e ISFLSH	(9)	73.038.6	86.096.5	101.835.0	13.057.9	15.738.4	17.9	18.3	
	Otras partidas (neto)	(10)	-60.340.8	-67.082.3	-73.866.0	-6.741.5	-6.783.7	11.2	10.1	
AI	(11)=(4-10)	99.779.3	116.199.2	136.854.0	16.419.9	20.654.9	16.5	17.8		
Activos= Pasivos			(12)=(3+11) = (13:19)	153.555.2	172.164.6	184.260.3	18.609.4	12.095.7	12.1	7.0
Dinero en Sentido Amplio (DSA)	Billetes y monedas en poder del público	(13)	14.685.8	16.198.6	16.426.1	1.512.8	227.4	10.3	1.4	
	Depósitos Transferibles MN	(14)	22.689.5	25.026.6	21.973.8	2.337.0	-3.052.8	10.3	-12.2	
	ME	(15)	5.722.9	5.770.5	7.113.6	47.6	1.343.1	0.8	23.3	
	Otros Depósitos MN	(16)	76.887.4	87.464.1	95.695.0	10.576.7	8.230.8	13.8	9.4	
	ME	(17)	31.434.5	35.483.0	40.640.8	4.048.5	5.157.8	12.9	14.5	
	Valores MN	(18)	1.496.6	1.681.7	2.039.9	185.1	358.2	12.4	21.3	
	ME	(19)	638.4	540.0	371.3	-98.4	-168.7	-15.4	-31.2	
	Tipo de cambio		18.9	19.0	20.0	0.2	0.9	0.8	4.8	

Fuente: Departamento Programación y Análisis Financiero, BCH

3. Panorama del Banco Central de Honduras

Panorama del Banco Central
(Saldos en millones de lempiras)

				2010	2011	2012	Variación absoluta		Variación relativa	
							11/10	12/11	11/10	12/11
Activos Externos Netos (AEN)	Activos frente a no residentes	Activos de Reserva Oficial	(1)	55,387.1	57,965.0	55,456.0	2,577.9	-2,509.0	4.7	-4.3
		Otros	(2)	4,214.7	4,254.7	4,500.6	40.0	245.9	0.9	5.8
	Pasivos frente a no residentes	Corto Plazo	(3)	4,004.8	4,235.5	4,134.3	230.7	-101.2	5.8	-2.4
		Largo Plazo	(4)	3,234.6	3,247.0	3,196.2	12.4	-50.8	0.4	-1.6
		Reservas Internacionales Netas	5=1-3	51,382.4	53,729.6	51,321.7	2,347.2	-2,407.9	4.6	-4.5
	AEN	(6)=(1+2)-(3+4)	52,362.5	54,737.3	52,626.1	2,374.7	-2,111.2	4.5	-3.9	
Activos Internos (AI)	Gobierno Central, (neto)		(7)	8,524.4	12,909.3	12,960.6	4,384.9	51.3	51.4	0.4
	Sociedades Públicas no Financieras		(8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	...	0.0
	Gobiernos Locales		(9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	...	0.0
	Otras Sociedades Financieras		(10)	9,000.4	9,000.0	9,000.0	-4.9	0.0	-0.1	0.0
	Otras Sociedades de Depósito		(11)	340.0	0.0	710.0	-340.0	710.0	...	0.0
	Otros Sectores Residentes		(12)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	...	0.0
	Otras partidas (neto)		(13)	-6,583.6	-7,613.5	-6,566.2	-1,029.8	1,047.3	15.6	-13.8
	AI	(14)=(7 al 13)	11,285.7	14,295.8	16,104.4	3,010.1	1,808.6	26.7	12.7	
AEN+AI=Base Monetaria Amplia			(15) = (6)+(14) = (16:18)	63,648.2	69,033.1	68,730.5	5,384.9	-302.6	8.5	-0.4
Base Monetaria Amplia	Base Monetaria Restringida	Billetes y Monedas en Circulación	(16)	19,933.2	21,357.8	22,149.0	1,424.5	791.3	7.1	3.7
		Depósitos y Valores para Encaje	(17)	12,059.6	12,922.4	13,903.6	862.8	981.2	7.2	7.6
	Otros Pasivos		(18)	31,655.4	34,752.9	32,677.9	3,097.5	-2,075.0	9.8	-6.0
Tipo de cambio				18.9	19.0	20.0	0.2	0.9	0.8	4.8

Fuente: Departamento Programación y Análisis Financiero, BCH

4. Panorama de las Otras Sociedades de Depósito

Panorama de las Otras Sociedades de Depósito
(Saldos en millones de lempiras)

				2010	2011	2012	Variación absoluta		Variación relativa		
							11/10	12/11	11/10	12/11	
Activos Externos Netos (AEN)	Activos frente a no residentes		(1)	10,564.8	11,408.2	9,452.0	843.4	-1,956.2	8.0	-17.1	
	Pasivos frente a no residentes		(2)	9,151.4	10,180.0	14,671.8	1,028.6	4,491.8	11.2	44.1	
	AEN	(3)=(1-2)	1,413.4	1,228.2	-5,219.8	-185.2	-6,448.0	-13.1	...		
Activos Internos (AI)	Gobierno Central, (neto)		(4)	-5,230.3	-3,522.7	-3,695.9	1,707.6	-173.2	-32.6	4.9	
	Gobiernos Locales		(5)	2,763.8	4,050.3	4,424.9	1,286.6	374.6	46.6	9.2	
	Sociedades Públicas no Financieras		(6)	751.8	730.8	1,227.0	-21.0	496.2	-2.8	67.9	
	Billetes y monedas		(7)	5,247.5	5,159.1	5,723.0	-88.3	563.8	-1.7	10.9	
	Banco Central Depósitos		(8)	11,629.1	14,033.2	18,313.8	2,404.1	4,280.6	20.7	30.5	
		Valores		(9)	28,733.3	30,879.5	25,346.6	2,146.1	-5,532.9	7.5	-17.9
	Otras Sociedades Financieras		(10)	1,988.5	1,724.8	1,456.5	-263.7	-268.3	-13.3	-15.6	
	Otras Sociedades No Financieras		(11)	69,278.4	72,292.5	83,512.0	3,014.1	11,219.6	4.4	15.5	
	Hogares e ISFLSH		(12)	73,038.6	86,096.5	101,835.0	13,057.9	15,738.4	17.9	18.3	
	Otras partidas (neto)		(13)	-54,165.6	-59,783.3	-68,342.1	-5,617.6	-8,558.8	10.4	14.3	
AI	(14)=(4:13)	134,035.1	151,660.7	169,800.7	17,625.7	18,140.0	13.2	12.0			
Activos= Pasivos			(15)=(3+14)=(16+17)	135,448.5	152,888.9	164,580.9	17,440.5	11,691.9	12.9	7.6	
Pasivos	Depósitos Transferibles		(16)	27,218.3	30,060.8	28,483.3	2,842.5	-1,577.5	10.4	-5.2	
	Otros Depósitos y Valores		(17)	108,230.2	122,828.1	136,097.6	14,597.9	13,269.5	13.5	10.8	
Tipo de cambio				18.9	19.0	20.0	0.2	0.9	0.8	4.8	

Fuente: Departamento Programación y Análisis Financiero, BCH

5. Panorama de las Otras Sociedades Financieras

Panorama de las Otras Sociedades de Financieras

(Saldos en millones de lempiras)

			2010	2011	2012	Variación absoluta		Variación relativa	
						11/10	12/11	11/10	12/11
Activos Externos	Activos frente a no residentes	(1)	1,205.9	1,275.7	1,554.1	69.8	278.3	5.8	21.8
Netos (AEN)	Pasivos frente a no residentes	(2)	590.1	734.4	786.6	144.3	52.2	24.5	7.1
	AEN	(3)=(1-2)	615.9	541.3	767.5	-74.5	226.2	-12.1	41.8
Activos Internos (AI)	Gobierno Central, (neto)	(4)	-616.4	-441.4	-261.7	175.0	179.7	-28.4	-40.7
	Gobiernos Locales	(5)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	...	0.0
	Sociedades Públicas no Financieras	(6)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	...	0.0
	Billetes y monedas	(7)	5.1	6.6	11.2	1.6	4.6	30.5	68.5
	Banco Central								
	Depósitos y Valores	(8)	895.9	360.6	173.4	-535.3	-187.1	-59.8	-51.9
	Otros Activos	(9)	1,553.1	1,617.2	1,674.8	64.1	57.6	4.1	3.6
	Otras Sociedades de Depósito	(10)	20,597.5	21,687.4	23,912.1	1,089.9	2,224.7	5.3	10.3
	Sociedades No Financieras	(11)	2,081.6	2,113.3	2,105.3	31.7	-8.0	1.5	-0.4
	Hogares e ISFLSH	(12)	1,255.7	1,429.1	1,692.3	173.4	263.2	13.8	18.4
Otras partidas (neto)	(13)	-22,809.2	-23,351.9	-25,591.7	-542.7	-2,239.9	2.4	9.6	
	AI	(14)=(4+13)	2,963.2	3,421.0	3,715.8	457.8	294.8	15.4	8.6
	Activos= Pasivos	(15)=(3+14)=(16+17)	3,579.0	3,962.3	4,483.3	383.3	521.0	10.7	13.1
Pasivos	Reservas Técnicas de Seguros	(16)	2,949.0	3,318.7	3,621.7	369.8	303.0	12.5	9.1
	Otras Obligaciones al Sector Público Residente	(17)	630.1	643.6	861.6	13.5	218.0	2.1	33.9
	Tipo de cambio		18.9	19.0	20.0	0.2	0.9	0.8	4.8

Fuente: Departamento Programación y Análisis Financiero, BCH

E. Otros**1. Estado de Situación Financiera del Banco Central de Honduras****Estado de Situación Financiera del Banco Central de Honduras**

(Saldo en millones de lempiras)

Concepto	2010	2011	2012 ^{p/}	Variación absoluta	
				11/10	12/11
Activo					
Activos Internacionales	57,894.7	59,854.6	59,146.9	1,959.9	-707.7
Oro y Divisas	49,004.5	51,006.7	49,937.1	2,002.2	-1,069.6
Tenencia DEG	3,015.7	2,937.2	2,956.0	-78.5	18.8
Aporte en Oro y Divisas a Instituciones Internacionales	2,427.4	2,444.4	2,618.0	17.0	173.6
Aportes M/N Instituciones Internacionales	3,447.1	3,466.3	3,635.8	19.2	169.5
Crédito e Inversiones	30,826.6	32,221.2	34,098.2	1,394.6	1,877.0
Sector Público	21,486.6	23,221.2	24,388.2	1,734.6	1,167.0
Sector Financiero	9,340.0	9,000.0	9,710.0	-340.0	710.0
Propiedades	178.1	223.0	336.5	44.9	113.5
Propiedad, Inmueble y Equipo	364.9	427.5	517.9	62.6	90.4
Menos: Depreciación acumulada	186.8	204.5	181.4	17.7	-23.1
Otros Activos Internos	2,080.7	2,727.6	1,409.7	646.9	-1,317.9
Total Activo	90,980.1	95,026.4	94,991.3	4,046.3	-35.1
Pasivo					
Pasivos Internacionales de Corto Plazo	1,964.0	2,005.8	1,869.5	41.8	-136.3
Obligaciones con el FMI	1,289.2	1,295.6	1,359.2	6.4	63.6
Otras Obligaciones	674.8	710.2	510.3	35.4	-199.9
Endeudamiento Externo a Corto y Mediano Plazo	5,104.0	4,975.6	5,036.8	-128.4	61.2
Emisión Monetaria	19,933.2	21,357.8	22,149.0	1,424.6	791.2
Billetes en Circulación	19,711.5	21,123.3	21,900.2	1,411.8	776.9
Monedas en Circulación	221.7	234.5	248.8	12.8	14.3
Depósitos	23,698.6	21,703.7	28,828.9	-1,994.9	7,125.2
Sector Público	9,325.2	7,872.4	9,917.8	-1,452.8	2,045.4
Sector Financiero	12,289.1	13,595.2	18,370.0	1,306.1	4,774.8
Otros Depósitos	2,084.3	236.1	541.1	-1,848.2	305.0
Títulos y Valores del BCH	32,208.2	35,256.4	28,908.0	3,048.2	-6,348.4
Asignaciones Especiales de Giro	3,603.9	3,621.9	3,799.8	18.0	177.9
Otros Pasivos Internos	1,449.1	3,003.0	1,689.3	1,553.9	-1,313.7
Total Pasivo	87,961.0	91,924.2	92,281.3	3,963.2	357.1
Capital y Reservas	3,019.1	3,102.2	2,710.0	83.1	-392.2
Total Pasivo y Capital	90,980.1	95,026.4	94,991.3	4,046.3	-35.1
Activos y Pasivos Contingentes	234.6	215.7	...	-18.9	...

Fuente: Departamento de Contaduría, BCH

^{p/} Preliminar