

Memoria Anual 2011





Memoria Anual 2011

Directorio



María Elena Mondragón de Villar
Presidente



Renán Sagastume Fernández
Vicepresidente



Manuel de Jesús Bautista Flores
Director



Ramón Villeda Bermúdez
Director



Armando Aguilar Cruz
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 Hernández Urbina
Departamento de Gestión de Información Económica

Aracely O'Hara Guillen
Departamento de Estadísticas Macroeconómicas

Carlos Fernando Ávila
Departamento de Programación y Análisis Financiero

Julio César Leiva
Departamento de Auditoría Interna a.i.

Mario Sierra Landa
Departamento Internacional

Soveida Barrientos de Barahona
Departamento de Contaduría

Ahmed Harum Nazar Carrasco
Departamento de Sistema de Pagos

Tomás Cálix Martínez
Departamento de Operaciones Monetarias

Geovanny A. Bulnes Flores
Departamento de Emisión y Tesorería

Carlos Rubén Martínez
Departamento de Tecnología y Comunicaciones

Justo Ernesto Murillo
Departamento Jurídico

Mario Roberto Rico Moncada
Departamento de Organización y Planeamiento

Ela Dinora Soto
Departamento de Previsión Social

Claudia Matute de Banegas
Departamento de Recursos Humanos

Santos Emilio Flores Sosa
Departamento de Servicios Generales

Alina Díaz de Arias
Departamento de Relaciones Institucionales

Javier López Arévalo
Departamento de Seguridad a.i.

Jefes de Unidad

José Manfredo Erazo Romero
Unidad de Investigación Económica

Carloman Espinoza Bejarano
Unidad de Cumplimiento

Luis Arturo Avilés
Unidad de Presupuesto

Santos Abelardo Rodríguez
Unidad de Servicios Fiscales

Matilde Maradiaga de Franco
Unidad Administradora de Fideicomisos

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

ADVERTENCIA

Este documento está elaborado con la información disponible al 29 de febrero de 2012. Algunas cifras son preliminares y sujetas a revisiones posteriores.

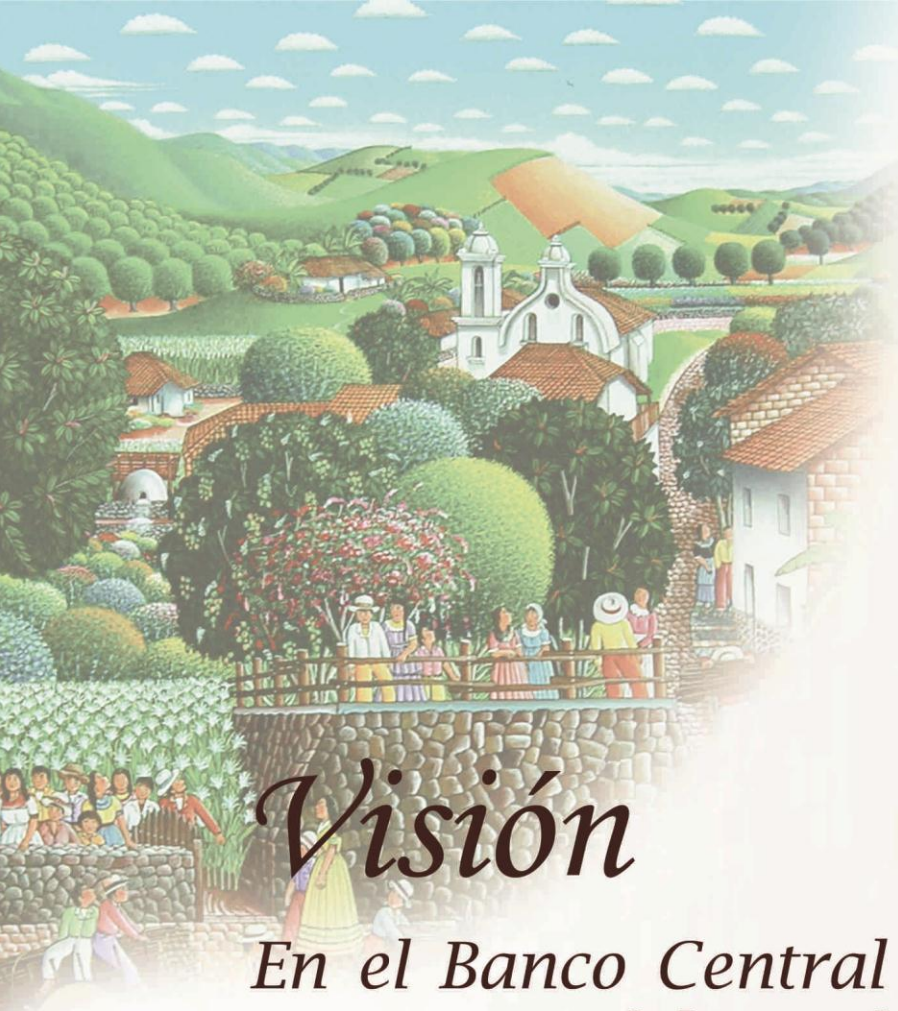
El Banco Central de Honduras (BCH) autoriza la reproducción total o parcial del texto, gráficas y cifras que figuran en esta publicación, siempre que se mencione la fuente. No obstante, esta Institución no asume responsabilidad legal alguna o de cualquier otra índole, por la manipulación, interpretación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

ÍNDICE

ABREVIATURAS Y ACRÓNIMOS	XV
I. SITUACIÓN ECONÓMICA	1
A. Panorama Económico Internacional	3
1. Mundial	3
2. Latinoamérica y el Caribe	4
3. Región Centroamericana y República Dominicana	5
B. Comportamiento de la Economía Hondureña	6
1. Actividad Económica, Inflación, Salario Mínimo y Empleo	6
1.1. Crecimiento Económico	6
1.1.1. Oferta Global	6
1.1.2. Demanda Global	7
1.1.3. Ahorro	8
1.2. Comportamiento de los Precios	9
1.3. Salario Mínimo	10
1.4. Empleo	11
2. Sector Externo	11
2.1. Balanza de Pagos	12
2.1.1. Balanza de Bienes	12
2.1.1.1. Exportaciones	12
2.1.1.2. Destino de las Exportaciones	13
2.1.1.3. Importaciones	13
2.1.1.4. Procedencia de las Importaciones	14
2.1.2. Balanza de Servicios	15
2.1.3. Balanza de Renta	15
2.1.4. Balanza de Transferencias	15
2.1.5. Cuenta Capital	16
2.1.6. Cuenta Financiera	16
2.2. Deuda Externa	17
2.2.1. Deuda Externa Pública	17
2.2.2. Deuda Externa Privada	18
2.3. Reservas Internacionales Netas	19
2.4. Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real	19
3. Sector Fiscal	20
3.1. Administración Central	20
3.1.1. Ingresos	20
3.1.2. Gastos	21
3.1.2.1. Gasto Corriente	21
3.1.2.2. Gasto de Capital y Concesión Neta de Préstamos	22
3.1.3. Déficit y su Financiamiento	22
3.2. Sector Público Combinado	23
C. Medidas de Política Adoptadas por el Banco Central de Honduras	25
1. Política Monetaria y Crediticia	25
1.1. Programa Monetario 2011-2012	25
1.2. Otras Medidas de Política Monetaria	25
1.2.1. Operaciones de Mercado Abierto	26
1.2.1.1. Colocación de Valores Gubernamentales	27
1.2.1.2. Tenencia de Valores Gubernamentales	27
1.3. Medidas de Política Crediticia	29
1.3.1. Facilidades Permanentes de Inversión y de Crédito y Acuerdos de Recompra	29
2. Política Cambiaria	30
2.1. Reactivación de la Banda Cambiaria	30
2.2. Operaciones en Divisas	32
3. Otros Indicadores Monetarios y Financieros	32

3.1.	Evolución de los Agregados Monetarios y de Crédito	33
3.2.	Emisión Monetaria	34
3.3.	Tasas de Interés	34
3.3.1.	Tasa de Política Monetaria	34
3.3.2.	Tasas de Interés Activas y Pasivas sobre Operaciones Nuevas del Sistema Financiero	35
3.3.3.	Tasa de Interés del Mercado Interbancario	36
3.4.	Liquidez del Sistema Financiero	36
II.	GESTIÓN DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS	39
A.	Gestión Financiera	41
1.	Operaciones Activas	41
2.	Operaciones Pasivas y Capital	41
3.	Auditoría Externa a los Estados Financieros	42
4.	Deuda Externa del Banco Central de Honduras	42
5.	Emisión y Desmonetización de Especies Monetarias	42
B.	Relación con el Gobierno Central y Otras Instituciones del Estado	43
1.	Agente Fiscal	43
2.	Labores de Asesoría	43
2.1.	Tratados de Libre Comercio	43
2.2.	Comisión de Crédito Público	44
2.3.	Fideicomiso BCH-Banhprovi	44
2.4.	Fideicomiso de Apoyo para la Vivienda y Sector Informal de la Economía	46
2.5.	Fideicomiso de Administración de los Recursos Provenientes del Acuerdo de Cooperación Energética Petrocaribe	46
2.6.	Programa de Apoyo a Micro, Pequeños y Medianos Agricultores	47
2.7.	Fideicomiso BCH-IHSS	47
3.	Pérdidas Cuasifiscales	47
C.	Relaciones con la Comunidad Económica Internacional	48
1.	Fondo Monetario Internacional	48
1.1.	Acuerdo de Derechos Especiales de Giro "Stand-by"	48
1.2.	Centro Regional de Asistencia Técnica de Centroamérica, Panamá y República Dominicana	49
2.	Consejo Monetario Centroamericano	50
2.1.	Proyecto de Armonización de las Estadísticas Macroeconómicas de los países miembros del Consejo Monetario Centroamericano y Sistema de Información Macroeconómica y Financiera Regional	50
2.2.	Comité Técnico de Estándares Regionales de Deuda Pública	51
2.3.	Comité Técnico del Sistema de Pagos	51
2.4.	Comité de Política Monetaria	52
2.5.	Comité de Estudios Jurídicos	52
2.6.	Comité Ad Hoc de Estabilidad Financiera Regional	53
2.7.	Comité de Tecnología e Información	53
3.	Banco Mundial	53
4.	Banco Interamericano de Desarrollo	54
4.1.	Fortalecimiento Estadístico	54
4.2.	Sistema de Información Estadística	55
D.	Relaciones con Otras Instituciones Internacionales	56
1.	Comisión Económica para América Latina y el Caribe	56
2.	Centro de Estudios Monetarios Latinoamericano	56
E.	Relaciones con el Sistema Financiero y la Comisión Nacional de Bancos y Seguros	57
1.	Autorización de Aumentos de Capital y Licencias para Operar	57
2.	Comité de Alerta Temprana	57
3.	Análisis sobre la Estabilidad del Sistema Financiero	57
4.	Revisión de Normativa Relacionada con los Sistemas Financieros y de Pagos	58

F. Desarrollo y Modernización Internacional	59
1. Reformas a la Estructura del Banco Central de Honduras	59
2. Visión, Misión y Plan Estratégico del Banco Central de Honduras	59
2.1. Tablero de Mando Integral	60
3. Comité de Ética	60
4. Desarrollo Institucional	60
5. Modernización Tecnológica	61
6. Sistema Nacional de Pagos	61
6.1. Sistema Electrónico de Negociación de Divisas	62
6.2. Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real y Central Depositaria de Valores	62
6.3. Sistema de Información para la Gestión Económica y Financiera	62
6.3.1. Módulo de Detección de Operaciones Inusuales	63
7. Modernización de los Registros Contables	63
8. Encuesta de Opinión Pública sobre las Expectativas Económicas de Honduras	63
9. Ley Contra el Delito de Lavado de Activos	64
10. Transparencia	64
11. Cumplimiento de Metas Institucionales	65
12. Proyecto Nuevo Edificio Banco Central de Honduras	65
G. Actividades de Promoción Económico-Financiero	65
H. Otras Actividades del Banco Central de Honduras	66
1. Actividades Culturales, Deportivas y Proyección Social	66
2. Servicios Bibliotecarios	67
3. Solidaridad con Actividades Filantrópicas	67
III. ANEXOS	69
A. Sector Real	71
1. Producto Interno Bruto, por Rama de Actividad	71
2. Producto Interno Bruto, por Tipo de Gasto	72
3. Oferta y Demanda Global	73
4. Índice de Precios al Consumidor	74
B. Sector Externo	75
1. Balanza de Pagos	75
2. Exportaciones FOB de Mercancías Generales	76
3. Distribución Regional de las Exportaciones FOB de Mercancías Generales	77
4. Exportaciones FOB de Bienes para Transformación	78
5. Importaciones CIF de Mercancías Generales	79
6. Importaciones CIF de Mercancías Generales según Uso y Destino Económico "CUODE"	80
7. Distribución Regional de las Importaciones CIF de Mercancías Generales	81
8. Importaciones CIF de Bienes para Transformación	82
C. Sector Fiscal	83
1. Cuenta Financiera de la Administración Central	83
2. Deuda Interna de la Administración Central, por Tipo de Deuda	84
3. Deuda Interna de la Administración Central, por Tenedor	84
D. Sector Monetario y Financiero	85
1. Panorama de las Sociedades Financieras	85
2. Panorama de las Sociedades de Depósito	85
3. Panorama del Banco Central de Honduras	86
4. Panorama de las Otras Sociedades de Depósito	86
5. Panorama de las Otras Sociedades Financieras	87
E. Otros	88
1. Estado de Situación Financiera del Banco Central de Honduras	88



Visión

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.

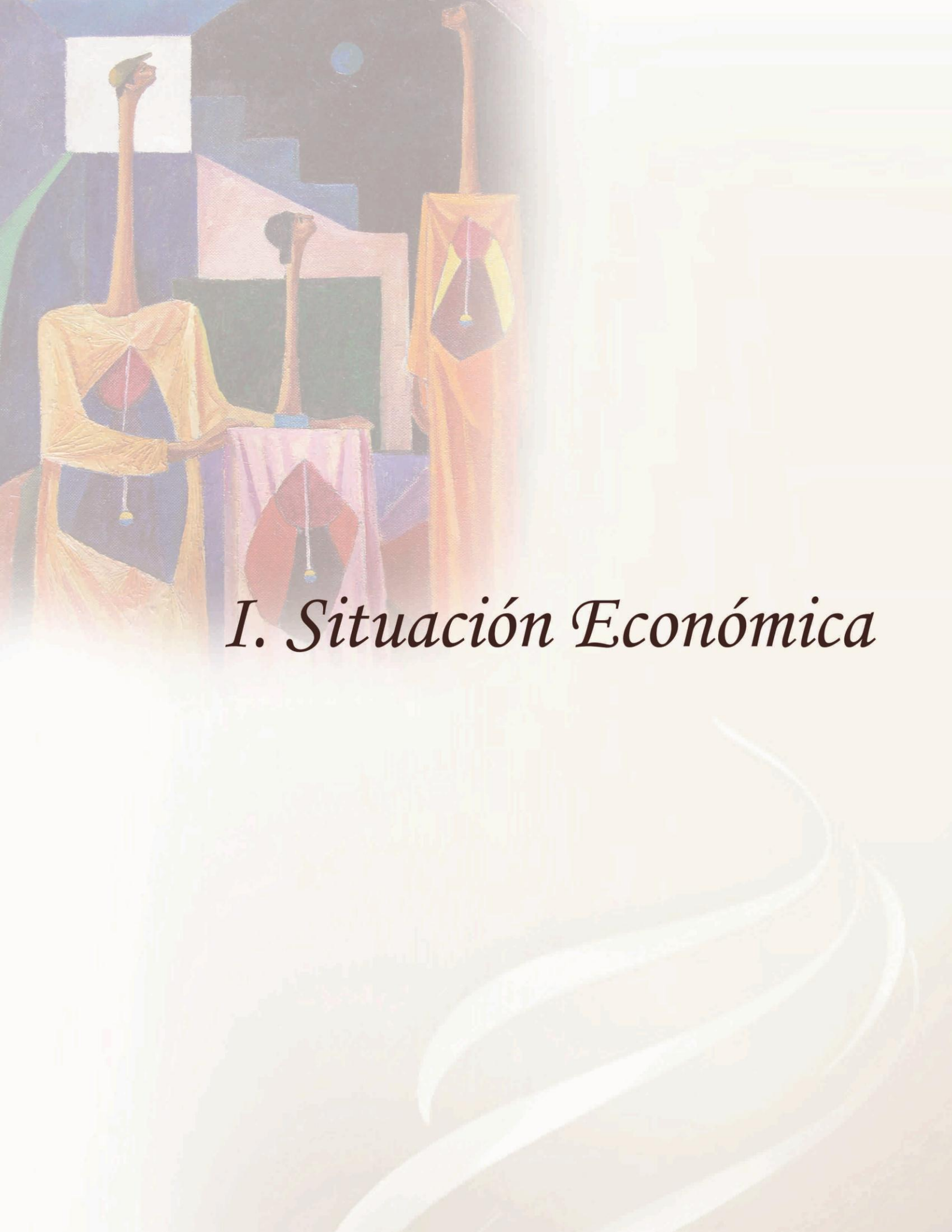
Misión

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
ACH-Pronto	Cámara de Compensación Electrónica de Pagos
AIF	Asociación Internacional de Fomento
a.i.	Ad-interinum
BCH	Banco Central de Honduras
Banhprovi	Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
BM	Banco Mundial
CAPTAC-DR	Centro Regional de Asistencia Técnica de Centroamérica, Panamá y República Dominicana
CAT	Comité de Alerta Temprana
CCC	Commodity Credit Corporation
CD	Criterio de Desempeño
CDV	Central Depositaria de Valores
CEMLA	Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos
CEPAL	Comisión Económica para América Latina y el Caribe
CI	Criterio Indicativo
CIF	Cost, Insurance and Freight
CMCA	Consejo Monetario Centroamericano
CNBS	Comisión Nacional de Bancos y Seguros
CNT	Cuentas Nacionales Trimestrales
COMA	Comisión de Operaciones de Mercado Abierto
CPM	Comité de Política Monetaria
CTER	Comité Técnico de Estándares Regionales
CTI	Comité de Tecnología e Información
CTSP	Comité Técnico de Sistema de Pagos
CUODE	Clasificación por Uso o Destino Económico
DEG	Derechos Especiales de Giro
Dimesa	Distribuidora Metropolitana, S.A. de C.V.
EUA	Estados Unidos de América
FMI	Fondo Monetario Internacional
FOB	Free on Board
Fosede	Fondo de Seguro de Depósitos
FPC	Facilidades Permanentes de Crédito
FPI	Facilidades Permanentes de Inversión
GCUUDE	Guía para Compiladores y Usuarios de Estadísticas de Deuda Externa
GERF	Grupo Ad Hoc de Estabilidad Financiera Regional
HIPC	Países Pobres Altamente Endeudados
IED	Inversión Extranjera Directa
IEFR	Informe de Estabilidad Financiera Regional
IFP	Instituciones Financieras Participantes
IHSS	Instituto Hondureño de Seguridad Social
IMAE	Índice Mensual de Actividad Económica
IPC	Índice de Precios al Consumidor
ISFLSH	Instituciones Sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares
LBCH	Letras del Banco Central de Honduras
LBTR	Liquidación Bruta en Tiempo Real
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 5ª edición
MSISEE	Macro Sistema Integrado de la Subgerencia de Estudios Económicos
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
OSD	Otras Sociedades de Depósito
PAEM	Proyecto de Armonización de Estadísticas Macroeconómicas
PCI	Programa de Comparación Internacional
PEA	Población Económicamente Activa
PIB	Producto Interno Bruto

PIC	Plan Institucional de Capacitación
PLIPEP	Propuesta de Lineamientos de Política de Endeudamiento Público
pp	Puntos porcentuales
RAMP	Programa de Consejería y Administración de Reservas
RIN	Reservas Internacionales Netas
Salac	Sala de Lactancia
SAT	Sistema de Alerta Temprana
SCN93	Sistema de Cuentas Nacionales 1993
SCNT	Sistema de Cuentas Nacionales Trimestrales
SEE	Subgerencia de Estudios Económicos
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
SIAT 2.0	Sistema de Indicadores de Alerta Temprana 2.0
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
TGR	Tesorería General de la República
TMI	Tablero de Mando Integral
TPM	Tasa de Política Monetaria
UIF	Unidad de Información Financiera

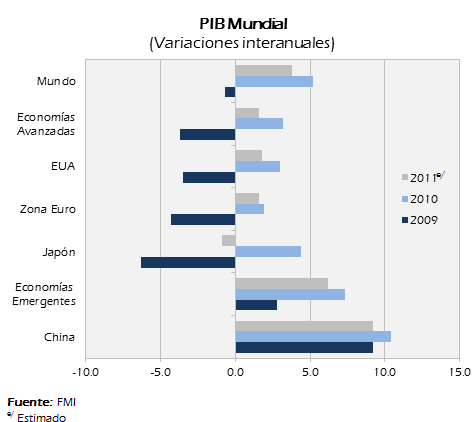


I. Situación Económica

A. Panorama Económico Internacional

1. Mundial

La economía mundial se desarrolló positivamente durante 2011, siendo las economías de los mercados emergentes y en desarrollo el motor del crecimiento de la actividad mundial, ante un crecimiento débil de la mayoría de las economías avanzadas. Entre tanto, el ritmo inflacionario se vio incrementado por choques de oferta de productos alimenticios y de políticas monetarias expansivas en las economías avanzadas.

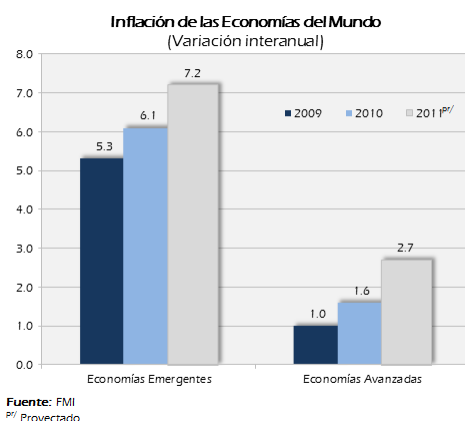


El Fondo Monetario Internacional (FMI), en la edición de enero de 2012 de las “Perspectivas de la Economía Mundial”, estimó un crecimiento de la economía del mundo de 3.8% durante 2011, marcado por la persistente asimetría en el ritmo de crecimiento de las economías avanzadas (1.6%) y de las economías emergentes y en desarrollo (6.2%). En general, el desempeño económico a nivel global reflejó una desaceleración en comparación a los resultados obtenidos en 2010. En este contexto, los desafíos continúan centrándose en la reducción de las altas tasas de desempleo observadas principalmente en las economías desarrolladas y evitar así el descenso de la actividad económica.

Las economías avanzadas, que habían crecido a una tasa de 3.2% en 2010, experimentaron una notable desaceleración económica al reducir su tasa de expansión económica a 1.6% en 2011, siendo los principales factores que condujeron al enfriamiento de estas economías los relacionados con la crisis de deuda pública de la Zona Euro, las medidas de consolidación fiscal luego de la crisis financiera de 2009 y las expectativas racionales de los agentes económicos (consumidores y empresarios).

Las complicaciones de deuda pública en varios países de Europa empeoraron la situación económica en 2011, acentuando las debilidades del sector bancario; de igual manera, las medidas de austeridad fiscal adoptadas han debilitado aún más el crecimiento y las perspectivas de empleo, haciendo que el ajuste fiscal y la reparación de los balances del sector financiero sean más lentos. Entre tanto, la economía de los EUA se enfrenta a los vaivenes de la confianza de los consumidores y de las expectativas empresariales, así como a la continua fragilidad del sector financiero.

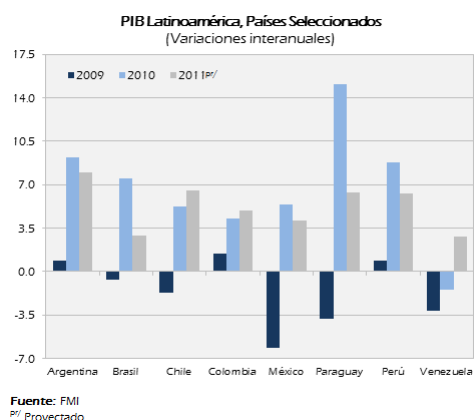
Las economías emergentes continuaron creciendo a un ritmo vigoroso (6.2%), inferior al registrado el año previo (7.3%), posiblemente porque el efecto de políticas macroeconómicas más restrictivas fue mayor al previsto o porque el crecimiento subyacente fue más débil, en parte por los vínculos existentes con las economías avanzadas –a pesar que las relaciones económicas entre los países emergentes se han



fortalecido–, éstos siguen siendo vulnerables a cambios en las condiciones económicas de estas economías.

En términos globales, la inflación mundial aceleró su ritmo de crecimiento durante 2011, resultado de choques externos de oferta, sobre todo en los relacionados con los alimentos; la mayor demanda de las economías emergentes y el efecto de las medidas de política monetaria enfocadas a la reactivación productiva en las economías avanzadas, aumentándose para estas últimas en 1.1 pp, al pasar de 1.6% en 2010 a 2.7% en 2011; mientras que las economías de mercados emergentes y en desarrollo registraron una tasa de inflación de 7.2% (6.1% en 2010).

2. Latinoamérica y el Caribe

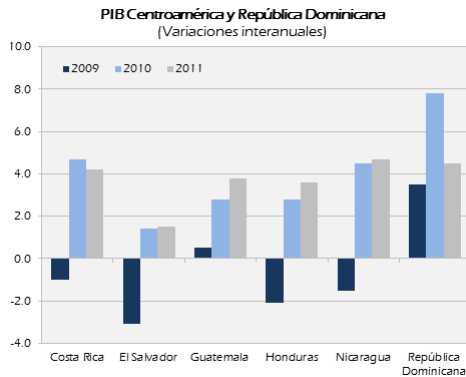


Después del repunte de la economía de Latinoamérica y el Caribe en 2010 (6.1%) –al superar el impacto de la crisis económica y financiera de 2009– se estima que en el 2011 la región creció, pero a un ritmo más moderado (4.6%). En este resultado contribuyeron principalmente dos factores: el debilitamiento de la recuperación de la economía mundial –en especial de las economías avanzadas– y el enfriamiento de la demanda interna en Brasil, la economía más grande de la región.

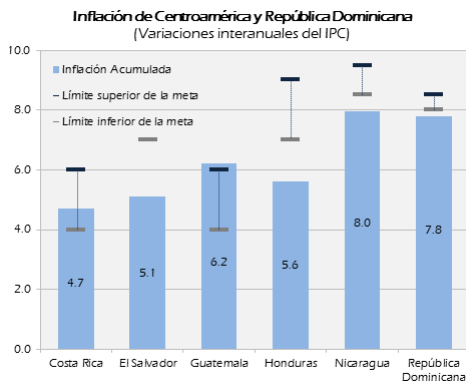
Los países de Suramérica fueron los que experimentaron mayores expansiones, principalmente la fuerte demanda interna privada, aunada al buen desempeño de las exportaciones de materias primas, cuyos precios en los mercados internacionales se mantuvieron favorables debido a la demanda de las economías asiáticas, en especial la de China. Sin embargo, en el último semestre del año, la economía regional fue afectada por el sobrecalentamiento de un rápido desarrollo económico en Brasil. En los países altamente endeudados de la región del Caribe, que dependen fuertemente del turismo, el crecimiento se ha mantenido persistentemente bajo.

El ritmo inflacionario observó una leve reducción al registrarse una tasa de inflación interanual de 6.5%. Los factores que mantuvieron el proceso inflacionario en la región están vinculados a los precios de los alimentos y del petróleo.

3. Región Centroamericana y República Dominicana



Fuente: SECMCA, FMI y bancos centrales de Centroamérica



Fuente: SECMCA y BCH

El entorno económico para la región centroamericana resultó favorable, pese al menor crecimiento de la economía de los EUA, principal socio comercial de los países del área; siendo favorecidos por el aumento de las exportaciones hacia ese país; así como por la recepción de flujos de remesas familiares enviadas por los trabajadores latinoamericanos, motivada por el descenso en la tasa de desempleo entre los migrantes latinoamericanos en EUA que pasó de 12.5% en 2010 a 11.5% en 2011. A lo anterior se sumó el crecimiento del crédito otorgado por el sistema financiero al sector privado, que en promedio fue superior al registrado el año precedente.

El proceso inflacionario en la región centroamericana y República Dominicana se vio influenciado por niveles más altos en los precios de algunos productos alimenticios y de los combustibles; pese a ello se observó que todos los países del área registraron tasas de inflación a un dígito, manifestando en la mayoría de los casos –excepto El Salvador, economía dolarizada–, el esfuerzo de los bancos centrales al adoptar políticas monetarias más activas. Los países que registraron mayores tasas de inflación interanual durante 2011 fueron Nicaragua con 8.0% y República Dominicana con 7.8%; seguidos de Guatemala con 6.2%, Honduras con 5.6%, El Salvador con 5.1% y Costa Rica con 4.7%.

B. Comportamiento de la Economía Hondureña

En términos generales, la economía hondureña mostró un mejor desempeño en 2011 comparado con el observado el año precedente, evidenciado en la tasa de crecimiento económico de 3.6% e incentivada por las mejores condiciones de demanda en el mercado doméstico; así como por la mayor demanda de productos hondureños de exportación, especialmente al mercado europeo.

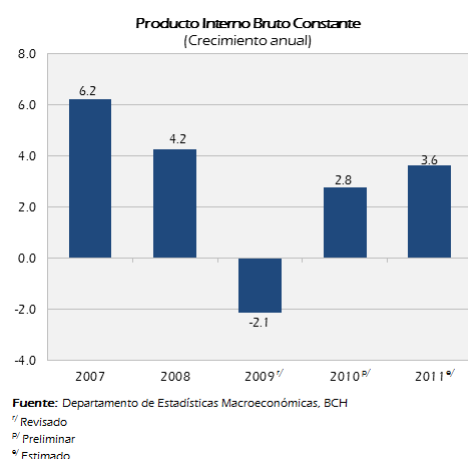
Por su parte, la tasa de inflación interanual tuvo una leve desaceleración al reportar 5.6% al cierre de 2011 (6.5% doce meses atrás), producto de los esfuerzos de la autoridad monetaria tendientes a salvaguardar el valor interno y externo de la moneda nacional, pese a los incrementos observados en los precios de los combustibles, de algunos productos alimenticios, pasajes de transporte, alquiler de vivienda, entre otros.

1. Actividad Económica, Inflación, Salario Mínimo y Empleo

1.1. Crecimiento Económico

Durante 2011, la actividad económica continuó desenvolviéndose positivamente, al registrar una tasa de crecimiento en términos constantes de 3.6%, producto de los estímulos proporcionados por la expansión de la demanda interna y externa, que incentivaron el desempeño de las diferentes actividades productivas, especialmente la prestación de servicios de comunicaciones y transporte, así como la producción de bienes de origen agropecuario e industrial.

1.1.1. Oferta Global



La oferta global presentó un crecimiento de 6.1%, superior al registrado en 2010 (5.4%), impulsado por el aumento en la producción, principalmente la originada en las actividades de Comunicaciones, Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca e Industria Manufacturera, debido al comportamiento de la demanda interna y externa. Por su parte, las importaciones de bienes y servicios, representaron el 38.9% de la oferta total y registraron un alza de 10.2%; debido al incremento en la adquisición de materias primas y productos intermedios, bienes para la transformación y bienes de capital utilizados en los procesos productivos.

Desde la perspectiva de la oferta interna, la actividad de Comunicaciones fue la que mostró mayor crecimiento (10.7%), por el aumento en la producción derivada de las inversiones realizadas por las empresas operadoras de telefonía móvil en banda ancha y televisión por cable, que les permitió ampliar y mejorar los servicios ofrecidos y la cobertura geográfica.

Por su parte, la actividad de Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca presentó un aumento de 5.6%,

influenciado por el comportamiento positivo en el cultivo de café (16.9%), derivado de mejores procesos de fertilización en las fincas y en la ampliación del área cosechada –motivados por los altos precios en el mercado internacional. Adicionalmente, la producción de banano registró un crecimiento de 3.7%, producto de la reactivación de algunas fincas y de los mejores rendimientos obtenidos en la cosecha, pese a los problemas ocasionados por plagas y ácaros en los primeros meses del año.

Asimismo, la actividad de Pesca registró un crecimiento de 9.3%, por la incorporación de procesos más efectivos en la producción de camarón que generan mayor valor agregado, tales como: descabezado, empanizado y precocido, alcanzando así un mayor volumen de exportación, principalmente hacia los mercados europeo y mexicano, pese a los problemas ocasionados por las lluvias en la zona sur que agravaron las dificultades causadas por el “síndrome de la mancha blanca”.

Las lluvias ocasionadas por la Tormenta Tropical 12 influyeron para que en 2011 se registrara una caída de 0.2% en la producción de Granos Básicos, por los daños causados en áreas sembradas de maíz, frijol y sorgo en los departamentos de Choluteca, Olancho, Valle, El Paraíso, Francisco Morazán e Intibucá.

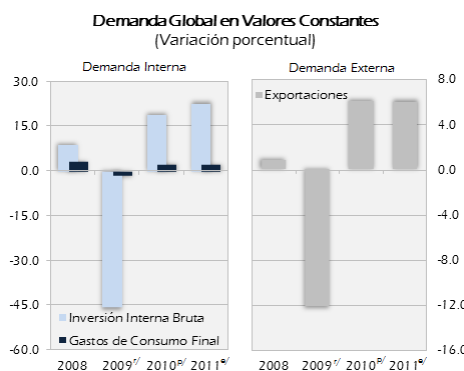
Por su parte, la actividad de Construcción presentó un crecimiento de 4.0%, estimulado parcialmente, por el inicio de nuevos proyectos privados, destinados principalmente al rubro comercial y a la continuación de algunos proyectos iniciados en 2010; sumado al mayor nivel de ejecución en la construcción de obras civiles de infraestructura por parte del Gobierno.

Las actividades de Transporte y Almacenamiento y de Comercio observaron crecimientos de 5.8% y 4.0%, respectivamente, derivados principalmente del comportamiento favorable en las actividades agropecuarias e industriales y del mayor flujo comercial con el resto del mundo, influyendo la comercialización y acarreo de bienes.

1.1.2. Demanda Global

La demanda global registró un alza de 6.1%, resultado de la evolución positiva tanto en el entorno interno como externo.

El comportamiento de la demanda interna se explica por el aumento en el nivel del consumo final privado (3.4%), originado por el efecto favorable de la actividad económica; así como por el incremento en el flujo de



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH

^{7/} Revisado^{P/} Preliminar^{*/} Estimado

remesas familiares, que benefició el mayor ingreso disponible de los hogares.

Por su parte, la formación bruta de capital fijo mostró un crecimiento de 14.2%, mayor en 6.9 pp al observado el año previo (7.3%), motivada por el incremento en la inversión privada (15.2%) por la adquisición de bienes de capital importado, especialmente maquinaria y equipo para generación de energía renovable y de equipo de transporte. Adicionalmente, el sector público presentó un aumento de 8.9% en su inversión en maquinaria y equipo y en obras de infraestructura.

El aumento en la demanda externa se reflejó en las mayores exportaciones de café, banano y camarón, entre otros.

1.1.3. Ahorro

Durante 2011, el ahorro nacional bruto presentó un repunte al crecer en 24.5% (mayor en 12.6 pp al de 2010), producto de los resultados positivos en la economía hondureña, que se tradujeron en mayores niveles de ingresos por remuneraciones, utilidades de las empresas y recaudaciones tributarias; así como, por el crecimiento observado en el flujo de remesas familiares.

Ingreso Nacional Disponible, Consumo y Ahorro

(En millones de lempiras corrientes)

Concepto	2009 ^{7/}	2010 ^{P/}	2011 ^{*/}	Variación relativa	
				2010/2009	2011/2010
Producto Interno Bruto a p.m.	267,850.4	290,989.9	329,657.2	8.6	13.3
Menos: ingresos netos por factores de producción recibidos del resto del mundo	-10,271.6	-11,550.0	-18,457.6	12.4	59.8
Producto Nacional Bruto a p.m.	257,578.8	279,439.9	311,199.5	8.5	11.4
Más: transferencias corrientes netas procedentes del resto del mundo	49,857.2	52,152.6	57,870.9	4.6	11.0
Ingreso Nacional Disponible, Consumo y Ahorro	307,436.0	331,592.4	369,070.4	7.9	11.3
Menos: gasto de consumo final	265,394.9	284,536.4	310,470.6	7.2	9.1
Ahorro Nacional Bruto	42,041.0	47,056.0	58,599.9	11.9	24.5

Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH

^{7/} Revisado^{P/} Preliminar^{*/} Estimado

No obstante lo anterior, el ahorro nacional financió el 65.8% del total de la inversión nacional, recurriéndose al financiamiento externo (al igual que en años anteriores) a través de créditos y la IED para financiar la diferencia.

Ahorro y Financiamiento de la Inversión

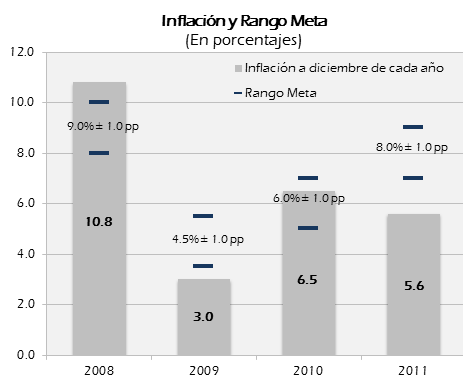
(En millones de lempiras corrientes)

Concepto	2009 ^{7/}	2010 ^{8/}	2011 ^{9/}	Variación relativa	
				2010/2009	2011/2010
Inversión Bruta Interna	53,156.9	66,798.8	89,012.4	25.7	33.3
Formación bruta de capital fijo	60,358.9	68,130.8	83,106.6	12.9	22.0
Sector privado	44,031.9	55,294.1	78,439.9	10.5	23.1
Sector público	9,125.0	11,504.7	13,388.3	26.1	16.4
Variación de existencias	-7,202.0	-1,332.0	5,905.8	...	...
Financiamiento de la Inversión	53,156.9	66,798.8	89,012.4	25.7	33.3
Ahorro Nacional Bruto	42,041.0	47,056.0	58,599.9	11.9	24.5
Público	-1,260.9	2,485.5	5,127.9	...	106.3
Privado	43,301.9	44,570.5	53,472.0	2.9	20.0
Ahorro Externo	11,115.9	19,742.8	30,412.5	77.6	54.0

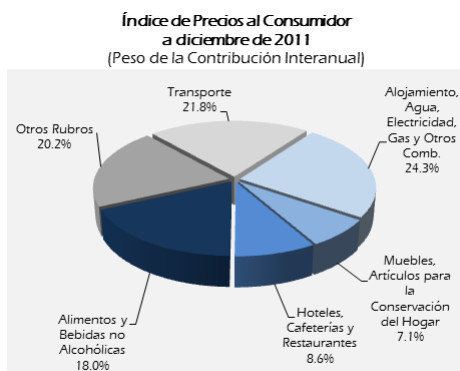
Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH

^{7/} Revisado^{8/} Preliminar^{9/} Estimado**1.2. Comportamiento de los Precios**

La inflación interanual a diciembre de 2011 se situó en 5.6%, porcentaje menor al límite inferior del rango meta establecido –para ese año– en el Programa Monetario 2011-2012 (8.0% $\pm$ 1.0 pp). El comportamiento inflacionario fue originado especialmente por los incrementos en los precios de los combustibles, algunos productos alimenticios, pasajes de transporte urbano e interurbano y alquiler de vivienda.



Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCH



Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCH

Los precios desaceleraron su ritmo de crecimiento, cerrando con una tasa de inflación de 5.6%, menor en 0.9 pp a la del año anterior (6.5%). Los rubros que tuvieron mayor incidencia en ese comportamiento son: “Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles” con 1.4 pp, “Transporte” con 1.2 pp, “Alimentos y Bebidas no Alcohólicas” con 1.0 pp, “Hoteles, Cafeterías y Restaurantes” con 0.5 pp “Muebles y Artículos para la Conservación del Hogar” con 0.4 pp; y el resto de los rubros sumó 1.1 pp.

De acuerdo a la estructura del Índice de Precios al Consumidor (IPC), el rubro que presentó la mayor contribución en la inflación del año fue “Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles” con un peso de 24.3%, originado por el aumento del precio del alquiler de vivienda, suministro de electricidad en vivienda, gas líquido kerosene y gas LPG, entre otros.

El rubro “Transporte” contribuyó con 21.8%, comportamiento explicado primordialmente por el alza registrada en los precios de las gasolinas regular y superior, los pasajes de bus urbano, interurbano y taxi colectivo; así como el del diesel y cambio de aceite y engrase.

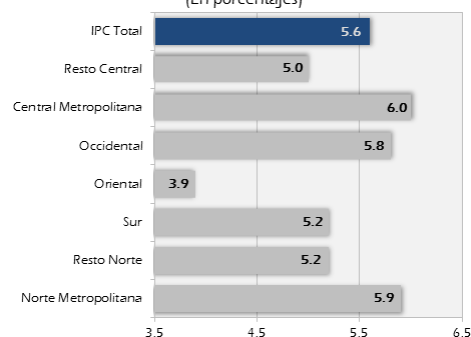
El rubro “Alimentos y Bebidas no Alcohólicas” aportó el 18.0% de la inflación del año, debido a los incrementos de los precios de: refrescos embotellados, manteca y aceite vegetal, margarina, leche pasteurizada, leche entera en polvo, derivados de la leche (queso,

mantequilla y queso), huevos de gallina, carne de pollo, bistec de res, azúcar, café molido, maíz, plátano maduro, chile dulce, entre otros.

Los demás rubros que aportaron a la inflación del año, pero en menor cuantía, fueron: “Hoteles, Cafeterías y Restaurantes” con 8.6%, “Muebles y Artículos para la Conservación del Hogar” con 7.1%, “Prendas de Vestir y Calzado” con 6.8%, “Educación” y “Cuidado Personal” con 4.3% cada uno, “Salud” y “Recreación y Cultura” con 2.1% cada uno, “Comunicaciones” con 0.4% y “Bebidas Alcohólicas y Tabaco” con 0.2%

La región que registró mayor incremento de precios fue la central metropolitana (Distrito Central) con 6.0%, seguida por la norte metropolitana (San Pedro Sula) con 5.9%, occidental (Santa Rosa de Copán) con 5.8%, resto norte (La Ceiba) y sur (Choluteca) con 5.2% cada una, resto central (Comayagua) aumentó en 5.0%; mientras que la oriental (Danlí y Juticalpa) presentó la menor inflación con 3.9%.

Índice de Precios al Consumidor, por Regiones
(En porcentajes)



Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCH

Índice de Precios al Consumidor, por Rubros

Diciembre de cada año
(Diciembre 1999 = 100)

Rubros	Índice			Variación Relativa			Contribución a la Inflación Interanual			Peso de la Contribución		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Alimentos y Bebidas no Alcohólicas	195.7	211.9	218.4	-5.2	8.3	3.1	-1.7	2.7	1.0	-55.0	41.8	18.0
Bebidas Alcohólicas y Tabaco	232.1	244.4	253.5	4.2	5.3	3.7	0.0	0.0	0.0	0.5	0.3	0.2
Prendas de Vestir y Calzado	196.5	202.8	212.0	5.5	3.2	4.5	0.4	0.4	0.4	14.9	5.5	6.8
Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles	240.6	262.6	280.6	7.6	9.1	6.9	1.5	1.8	1.4	48.7	26.9	24.3
Muebles, Artículos para la Conservación del Hogar	222.8	231.6	245.1	8.1	3.9	5.8	0.5	0.3	0.4	18.0	4.0	7.1
Salud ^{1/}	241.8	252.7	261.0	7.5	4.5	3.3	0.3	0.2	0.1	9.1	2.5	2.1
Transporte	230.0	243.1	274.9	7.0	5.7	13.1	0.6	0.5	1.2	21.1	7.9	21.8
Comunicaciones	72.9	63.6	64.4	0.4	-12.8	1.3	0.0	-0.2	0.0	0.2	-3.3	0.4
Recreación y Cultura	161.0	164.9	169.8	2.8	2.4	3.0	0.1	0.2	0.1	3.7	3.0	2.1
Educación ^{1/}	308.2	330.1	355.2	7.3	7.1	7.6	0.2	0.2	0.2	7.4	3.3	4.3
Hoteles, Cafeterías y Restaurantes	226.5	237.1	252.5	6.9	4.7	6.5	0.5	0.3	0.5	16.4	5.1	8.6
Cuidado Personal	198.2	205.3	213.8	6.8	3.6	4.1	0.5	0.2	0.2	15.0	2.8	4.3
Índice General	212.8	226.6	239.3	3.0	6.5	5.6	3.0	6.5	5.6	100.0	100.0	100.0

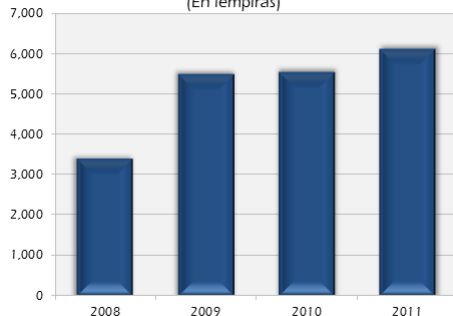
Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCH

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.

1.3. Salario Mínimo

Salario Mínimo Promedio Nominal Mensual, Área Urbana
(En lempiras)



Fuente: Secretaría de Trabajo y Seguridad Social

La Secretaría de Estado en los Despachos de Trabajo y Seguridad Social, con base en el Acuerdo Ejecutivo No.STSS-223-2011 del 30 de marzo de 2011, fijó el salario mínimo con carácter retroactivo a partir del primero de enero de 2011, de conformidad a las actividades económicas, estratos de trabajadores; así como a los montos por hora, día y mes.

Según el acuerdo mencionado, el aumento está en consonancia con la inflación interanual –medida a través del IPC– de 6.5% a diciembre de 2010, y a la tasa de crecimiento del PIB para el mismo año, que fue de 2.8%.

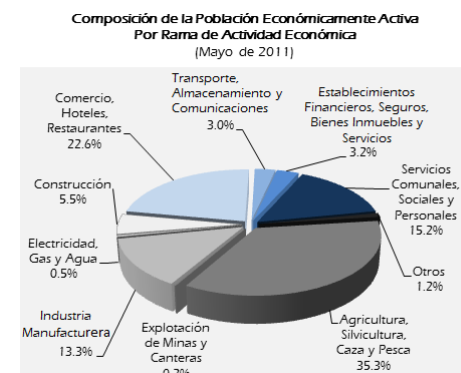
Salario Mínimo Promedio Mensual, Área Urbana e Inflación
(En lempiras y variaciones porcentuales)

Años	Nominal		Inflación Interanual
	Lempiras	Variación relativa	
2008	3,428.4	13.3	10.8
2009	5,500.0	60.4	3.0
2010	5,565.4	1.2	6.5
2011	6,121.8	10.0	5.6

Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCH

1.4. Empleo

A mayo de 2011, Los resultados de la Encuesta Permanente de Hogares de Propósitos Múltiples elaborada por el Instituto Nacional de Estadística, reflejaron que la tasa nacional de desempleo abierto se situó en 4.3% superior a la registrada en igual período del año anterior (3.9%). Cabe mencionar que la tasa de desempleo fue de 6.8% en el área urbana y la del área rural alcanzó 2.0%. Por rama de actividad económica, la construcción registró la tasa de desempleo más elevada (7.9%), seguida de electricidad, gas y agua (7.2%) y establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles y servicios (7.1%); por su parte las actividades agropecuarias reportaron la tasa más baja (0.7%).



Fuente: INE, Encuesta Permanente de Propósitos Múltiples

La composición de la Población Económicamente Activa (PEA) muestra que el 86.4% de la misma está concentrado en las actividades de agropecuarias, servicios de comercio, hoteles, restaurantes, comunales sociales y personales, así como las actividades manufactureras.

En cuanto a la composición de la PEA por ocupados y desocupados, se observó que la primera categoría redujo su participación en 0.4 pp al pasar de 96.1% en mayo de 2010 a 95.7% en el mismo mes de 2011.

Composición de la Población Económicamente Activa
(Número de Personas)

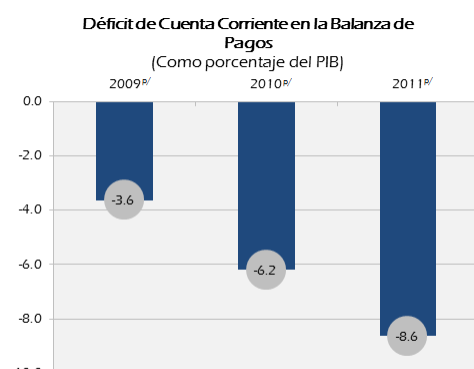
Descripción	2009	2010	2011	Participación porcentual		
				2009	2010	2011
Ocupados	3,135,564	3,253,980	3,226,135	96.9	96.1	95.7
Desocupados	101,296	133,737	143,783	3.1	3.9	4.3
Total	3,236,860	3,387,717	3,369,918	100.0	100.0	100.0

Fuente: INE, Encuesta Permanente de Hogares de Propósitos Múltiples, mayo de cada año

2. Sector Externo

Los resultados en la Balanza de Pagos de Honduras reflejaron un mayor dinamismo en 2011, no sólo en el comercio internacional de bienes y servicios, sino que también por el repunte en el flujo de remesas familiares, en la ayuda económica no reembolsable, en las transferencias de capital y en la IED, resultado de los efectos positivos de la moderada recuperación económica internacional.

2.1. Balanza de Pagos



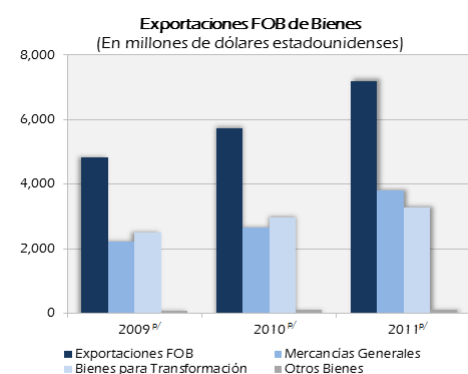
Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH
^{P/} Preliminar

La mejora de la actividad productiva en Honduras se reflejó en el incremento de los principales rubros de ingreso de divisas a la economía nacional; destacándose el aumento en las exportaciones de mercancías generales (42.7%), bienes para transformación (10.4%), donaciones públicas y privadas (52.7%), remesas familiares (7.8%) e IED neta (26.2%). De igual forma, las importaciones CIF de mercancías generales observaron un crecimiento de US\$1,638.0 millones (24.6%).

El déficit en cuenta corriente para el 2011 alcanzó un valor de US\$1,503.2 millones, superior en US\$548.3 millones con relación al 2010, y una relación como porcentaje del PIB de 8.6% (6.2% en 2010). Lo anterior fue resultado de la combinación de los déficits de US\$3,606.5 millones en bienes y servicios, US\$955.2 millones en la renta y el superávit de US\$3,058.5 millones en transferencias corrientes.

2.1.1. Balanza de Bienes

2.1.1.1. Exportaciones



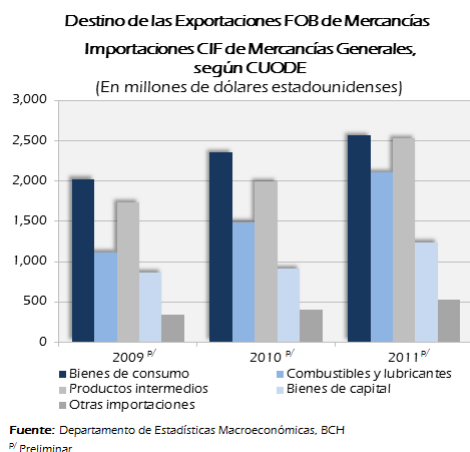
Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH
^{P/} Preliminar

Las exportaciones FOB de mercancías generales registraron un valor de US\$3,803.2 millones, superiores en 42.7% a las observadas en el año previo, lo que amplió su participación en 6.4 pp dentro del total de exportaciones FOB, al pasar de 46.4% en 2010 a 52.8% en 2011. Lo anterior fue posible por el incremento sustancial de 90.6% registrado en las exportaciones de café, debido al alza de 59.8% en el valor unitario de venta del grano aromático y a un mayor volumen exportado de 19.3%. Las ventas de este producto representaron el 57.5% del incremento total de las exportaciones de mercancías generales, seguidas del aceite crudo de palma con 9.7%, banano con 5.5%, camarón cultivado con 2.3%, y legumbres y hortalizas con 2.3%.

Por su parte, las exportaciones de bienes para transformación superaron en US\$311.0 millones al monto alcanzado en 2010 (US\$2,979.1 millones), lo anterior vinculado con el incremento de 10.0% en las exportaciones de productos textiles¹ a los EUA y Centroamérica, entre otros; aunado a las mayores exportaciones de arneses para vehículos (12.8%) por la mayor demanda de la industria automotriz estadounidense.

¹ Incluye: hilados e hilos, tejidos de fibras textiles, prendas de vestir y demás artículos textiles, tejidos de punto o ganchillo y peletería.

2.1.1.2. Destino de las Exportaciones



En cuanto a la distribución regional de las exportaciones, las ventas realizadas a los EUA fueron las más significativas con un valor de US\$1,184.7 millones (US\$920.4 millones en 2010), alcanzando una participación de 31.2% dentro de la oferta exportable de Honduras, comportamiento explicado por las mayores ventas de productos como café, tilapia, langosta, camarón, banano, melones y sandías, piñas, manufacturas de madera, legumbres y hortalizas y puros o cigarros.

Durante 2011, el mercado de mayor auge fue el europeo con un incremento en las exportaciones hondureñas de US\$445.2 millones, al pasar de US\$659.0 millones en 2010 a US\$1,104.3 millones en 2011, siendo las ventas de café las que explicaron ese crecimiento, y a la vez contribuyeron a lograr un mayor superávit con esa región –US\$555.7 millones– casi duplicando el registrado en 2010 (US\$285.3 millones).

Por su parte, las exportaciones hacia Centroamérica reportaron un valor de US\$800.4 millones, 31.9% más que las mostradas en 2010 (US\$606.9 millones), destacándose las ventas de aceite crudo de palma africana, café, jabones y detergentes, papel y cartón, cigarrillos, metales y sus manufacturas, plásticos y sus manufacturas, productos lácteos, preparación de legumbres y frutas, preparaciones alimenticias y granos básicos.

2.1.1.3. Importaciones

El crecimiento de 3.6% de la economía hondureña, motivó en parte el aumento de las importaciones de mercancías generales; asimismo, incidieron los incrementos en los precios de las materias primas, incluido los derivados del petróleo; así como el mayor gasto en bienes de capital. Esto se tradujo para 2011 en un aumento de 24.6% de las importaciones CIF de mercancías generales, en relación a las registradas durante 2010.

El mayor incremento (US\$616.9 millones) se produjo en el rubro de combustibles, lubricantes y energía eléctrica, que alcanzó US\$2,103.7 millones en 2011, significando una participación de 33.9% del aumento total. Ese crecimiento fue resultado del alza de 35.1% en el precio promedio de las importaciones de los derivados del petróleo y a un mayor volumen comprado en 4.8%; evidenciándose la vulnerabilidad de la economía hondureña ante las variaciones de los precios de los carburantes.

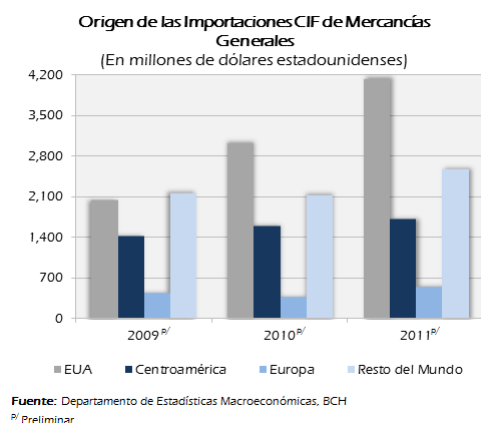
Las materias primas y los productos intermedios aportaron el 29.5% a la variación total de las importaciones de mercancías generales, impulsadas por las mayores compras de insumos requeridos por la industria, que en 2011 se incrementaron en US\$425.5 millones (US\$1,730.6 millones en 2010).

Los bienes de capital reflejaron un valor de US\$1,237.1 millones, 36.2% más que en el año previo, debido principalmente a la importación de torres, aerogeneradores y otro material eléctrico utilizados en los proyectos de generación de energía renovable.

Los tres componentes descritos previamente representaron el 81.5% del incremento total en las importaciones de mercancías generales.

Las importaciones CIF de bienes para transformación, presentaron un crecimiento de US\$157.2 millones (8.1%), en concordancia con el incremento de 10.4% observado en las exportaciones de este mismo rubro.

2.1.1.4. Procedencia de las Importaciones

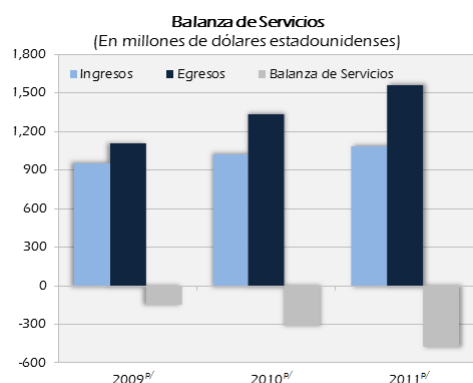


Los EUA continuó siendo el mayor proveedor de bienes para Honduras, desde donde se adquirieron productos por un monto de US\$4,127.0 millones, 36.2% más que lo observado en 2010 (US\$3,030.4 millones), participando con 46.1% del total de las importaciones de mercancías generales. Los combustibles y los cereales (trigo y maíz amarillo) fueron los principales productos comprados a ese país.

Los países de la región centroamericana totalizaron ventas a Honduras por US\$1,706.2 millones, 7.1% más que las registradas en 2010 (US\$1,593.5 millones); destacándose las importaciones desde Guatemala que representaron el 46.2% del total de envíos de la región. Los productos más representativos fueron los medicamentos para uso humano, productos de panadería (principalmente galletas), preparaciones alimenticias, papel higiénico y agua mineral, entre otros.

Los bienes procedentes de los otros países de Latinoamérica y el Caribe alcanzaron una aportación de 18.7% respecto al total, sobresaliendo entre los principales productos importados de esta región los combustibles y medicamentos. Las regiones y países previamente mencionados representaron en su conjunto el 83.8% de las importaciones de mercancías generales.

2.1.2. Balanza de Servicios



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH
P/ Preliminar

En 2011, el déficit en la balanza de servicios registró US\$473.1 millones, superior en 52.8% a los US\$309.7 millones de 2010, explicado por el incremento en los egresos, especialmente los pagos de transporte de mercancías, reflejando un aumento de 29.8% respecto a los US\$587.6 millones del año precedente.

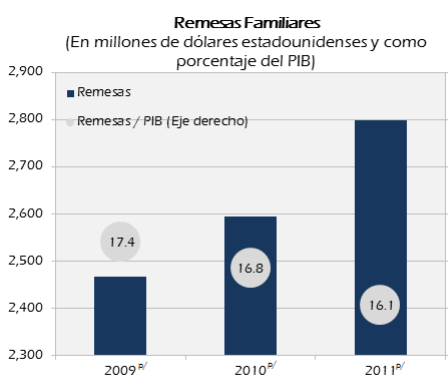
Dentro de los ingresos por servicios, el rubro de viajes (turismo) fue el principal generador de divisas para el país, aportando US\$702.1 millones, mayor en 8.0% a lo observado en 2010, seguido de los ingresos por transporte de pasajeros y otros servicios relacionados con el uso de puertos y aeropuertos que registraron US\$79.2 millones, superiores en US\$30.7 millones a los del año previo.

En los otros servicios, destacan los ingresos por las 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 el gasto de las embajadas y consulados de Honduras en el exterior.

2.1.3. Balanza de Renta

Durante 2011, la posición de la balanza de renta se tornó más deficitaria al pasar de un saldo negativo de US\$598.0 millones en 2010 a US\$955.2 millones al finalizar el 2011, este comportamiento se originó por las mayores utilidades distribuidas y reinvertidas por las empresas de inversión directa en el país, sobresaliendo las empresas dedicadas a la exportación de café y de banano; vinculado al repunte de las ventas de café.

2.1.4. Balanza de Transferencias



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH
P/ Preliminar

La moderada recuperación de la economía de los EUA y el descenso en la tasa de desempleo de migrantes latinoamericanos de 12.5% en 2010 a 11.5% en 2011, contribuyeron al crecimiento del ingreso de remesas familiares en 7.8%, alcanzando US\$2,797.6 millones –nivel similar al de 2008 cuando se registró una entrada de US\$2,807.5 millones. Mientras que la ayuda económica no reembolsable recibida por el Gobierno General y por las organizaciones privadas creció en 52.7% (US\$118.1 millones) comparada con la observada en 2010, con lo cual la balanza de transferencias logró un superávit de US\$3,058.5 millones.

Los ingresos netos por transferencias compensaron el 67.0% del déficit de US\$4,561.6 millones de la balanza de bienes, servicios y de renta, demostrando la importancia que tienen esos flujos para la economía nacional.

2.1.5. Cuenta Capital

Durante el año en análisis se registraron transferencias de capital por US\$156.4 millones, de las cuales US\$64.1 millones corresponden a las remesas destinadas a la compra de viviendas, propiedades, ganado, entre otros, US\$53.8 millones por concepto de condonación de deuda futura, y los restantes US\$38.5 millones procedieron de ayuda económica brindada por los países amigos para financiar proyectos de inversión en infraestructura.

2.1.6. Cuenta Financiera

La cuenta financiera reflejó flujos por US\$1,544.4 millones, US\$297.2 millones más que los registrados en 2010, incremento originado básicamente por el aumento neto de US\$208.9 millones en la IED. El alza en estos flujos obedeció al mayor nivel de las utilidades reinvertidas que reflejaron un crecimiento de US\$234.3 millones respecto a los US\$439.7 millones registrados en 2010, 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 estos flujos.

Asimismo, el rubro “otra inversión” mostró un ingreso neto de US\$540.1 millones, principalmente por el mayor endeudamiento de los otros sectores para el financiamiento de proyectos de inversión y más captación de depósitos de no residentes por parte del sector financiero; flujos que fueron compensados en parte por la mayor acumulación de depósitos de los bancos del sistema financiero en el exterior.

Composición de la Cuenta Financiera

(En millones de dólares estadounidenses)

	2009 ^{P/}	2010 ^{P/}	2011 ^{P/}	Variación Absoluta	
				2010/2009	2011/2010
Cuenta Financiera	314.4	1,247.1	1,544.4	932.8	297.2
Inversión extranjera directa	522.5	798.8	1,007.7	276.2	208.9
Inversión de cartera	56.0	-15.0	-3.4	-71.0	11.6
Otra inversión	-264.2	463.4	540.1	727.6	76.7
Activos	77.6	88.3	4.8	10.8	-83.6
Pasivos	-341.7	375.1	535.3	716.8	160.2

Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH

^{P/} Preliminar

2.2. Deuda Externa

La deuda externa total de Honduras (pública y privada) presentó un saldo de US\$4,259.5 millones, superior en US\$486.9 millones al de finales del año anterior (US\$3,772.6 millones), tendencia explicada por desembolsos netos de US\$500.1 millones² y al ajuste cambiario negativo de US\$13.2 millones, originado por la apreciación del dólar estadounidense frente al Euro y a los Derechos Especiales de Giro (DEG).

El saldo de la deuda externa total de Honduras aumentó en 12.9% respecto al cierre de 2010, producto de los desembolsos recibidos de US\$1,517.4 millones –de los cuales US\$773.1 millones provinieron de organismos multilaterales, US\$666.2 millones de bancos e instituciones financieras y US\$78.1 millones de organismos bilaterales– contrarrestados parcialmente por amortizaciones de US\$1,017.3 millones y el ajuste cambiario negativo de US\$13.2 millones. En cuanto a la composición de la deuda por sector, el 75.2% (US\$3,202.2 millones) del saldo de la deuda externa correspondió al sector público y el restante 24.8% (US\$1,057.3 millones) al sector privado (financiero y no financiero).

De acuerdo a la estructura del saldo de la deuda externa total por tipo de acreedor, el 64.0% corresponde a empréstitos contratados con organismos multilaterales, 18.5% con bilaterales y 17.5% con comerciales. Es importante resaltar que a diciembre de 2011, la razón Saldo de la Deuda Externa Total/PIB se situó en 25.7%, superior en 1.2 pp respecto a la observada en 2010 (24.5%).

Deuda Externa Total^{1/}, por Tipo de Acreedor

(Saldos en millones de dólares estadounidenses)

Descripción	2009			2010			2011 ^{2/}		
	Público ^{2/}	Privado	Total	Público ^{2/}	Privado	Total	Público ^{2/}	Privado	Total
Multilaterales	1,543.4	308.6	1,852.0	1,923.3	343.7	2,267.0	2,365.7	359.1	2,724.8
Bilaterales	821.9	34.3	856.2	813.5	33.6	847.1	746.7	43.2	789.9
Comerciales ^{3/}	95.5	541.2	636.7	93.9	564.6	658.5	89.8	655.0	744.8
Total	2,460.8	884.1	3,344.9	2,830.7	941.9	3,772.6	3,202.2	1,057.3	4,259.5

Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH

^{1/} Incluye deuda externa del sector público, sector privado financiero y no financiero.

^{2/} Incluye sector público y BCH.

^{3/} Bancos, Instituciones Financieras y proveedores

^{4/} Preliminar

2.2.1. Deuda Externa Pública

El saldo de la deuda externa del sector público fue de US\$3,202.2 millones, superior en US\$371.5 millones en relación al de 2010. El indicador de solvencia medido por la razón saldo de deuda externa pública/PIB se ubicó en 19.3%, superior en 0.9 pp al registrado al cierre de 2010.

² Incluye las operaciones de desembolsos y pago de capital del sector público y privado.

Indicadores de Deuda Externa Pública

(Razones porcentuales)

	2009	2010	2011
Deuda Externa Pública/PIB	17.4%	18.4%	19.3%
Servicio Deuda Real/Exportaciones de Bienes y Servicios (Xbs)	4.2%	1.6%	2.9%
Indicadores de solvencia^{1/}			
Valor Presente (VP)/PIB	13.3%	13.5%	14.8%
VP/Xbs	31.6%	31.5%	34.3%
VP/Ingresos Fiscales ^{2/}	85.8%	82.2%	85.5%

Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.**Nota:** La suma de las partes no necesariamente son iguales al total debido a las aproximaciones.^{1/} Cifras calculadas para la propuesta de Lineamientos de Endeudamiento Público de Honduras 2011-2014.^{2/} Los ingresos fiscales excluyen donaciones.

En el año en análisis, el sector público recibió desembolsos por el orden de US\$551.4 millones³, de los cuales US\$498.3 millones (90.4%) provinieron de organismos multilaterales y US\$53.1 millones (9.6%) de los bilaterales.

Desembolsos del Sector Público

(En millones de dólares estadounidenses)

	2009	2010	2011
Multilaterales	113.6	438.8	498.3
Bilaterales	207.4	14.5	53.1
Comerciales	0.0	3.5	0.0
Total	321.0	456.8	551.4

Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH

Es importante mencionar, que durante 2011 se realizaron nuevas contrataciones de endeudamiento por US\$476.8 millones, que serán destinados al financiamiento de proyectos y programas considerados prioritarios para el país.

Al 31 de diciembre de 2011, se erogó un monto de US\$231.7 millones por concepto de servicio de deuda externa, del cual US\$166.7 millones fueron de capital y US\$65.0 millones correspondieron a intereses y comisiones. Por tipo de acreedor, US\$131.1 millones se cancelaron a organismos bilaterales, US\$94.7 millones a multilaterales y US\$5.9 millones a bancos, instituciones financieras y proveedores.

Servicio de la Deuda Total del Sector Público

(En millones de dólares estadounidenses)

	2009	2010	2011 ^{P/}
Capital	200.5	60.6	166.7
Intereses y Comisiones	41.6	46.6	65.0
Total	242.1	107.2	231.7

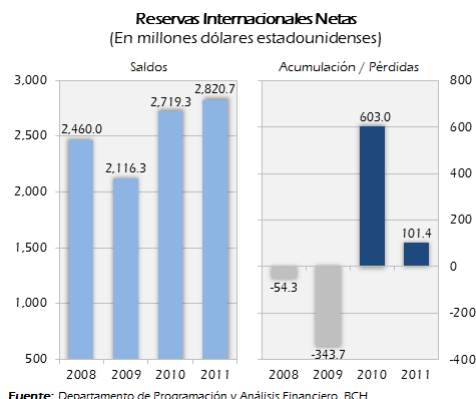
Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH^{P/} Preliminar**2.2.2. Deuda Externa Privada**

La deuda externa privada registró un saldo de US\$1,057.3 millones, superior en US\$115.4 millones al registrado en 2010 (US\$941.9 millones), correspondiendo el 64.1% (US\$678.1 millones) a

³ Incluye US\$23.4 millones por readecuación, capitalización y devoluciones.

obligaciones del sector privado financiero y el 35.9% (US\$379.2 millones) al sector privado no financiero. Por plazo de vencimiento, la deuda externa privada de mediano y largo plazo representó el 71.4% del total (US\$754.4 millones) y la de corto plazo alcanzó una participación de 28.6% (US\$302.9 millones).

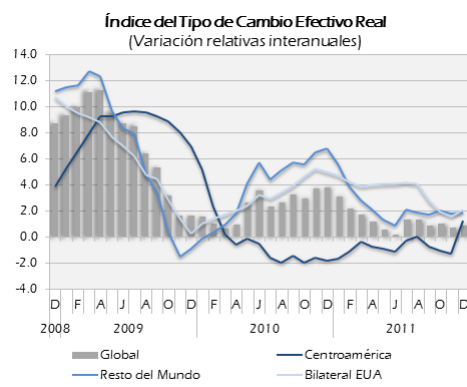
2.3. Reservas Internacionales Netas⁴



El saldo de las RIN del BCH al 30 de diciembre de 2011 ascendió a US\$2,820.7 millones, superior en US\$101.4 millones al observado en similar fecha del año anterior, comportamiento que fue generado por la compra neta de divisas en subasta de US\$1,252.5 millones, desembolsos externos netos del sector público de US\$397.1 millones⁵, donaciones externas de US\$33.3 millones, otros ingresos netos de US\$24.9 millones y un flujo positivo en el saldo de divisas por liquidar de US\$6.7 millones, aunado a la reducción en la posición neta con el FMI de US\$4.8 millones; por el lado de los egresos sobresalió la venta de divisas en subasta para la importación de combustibles de US\$1,602.6 millones, sumada al incremento de los pasivos internacionales de corto plazo de US\$15.3 millones.

En la fecha bajo análisis, las Reservas del BCH cubrieron el equivalente a 3.7 meses de importaciones de bienes y servicios, que superaron el parámetro mínimo de tres (3) meses establecido en el Programa Monetario 2011-2012.

2.4. Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real



El Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real Global pasó de una variación interanual de 3.8% en diciembre de 2010 a 0.9% en 2011, denotando que la pérdida teórica de competitividad de las exportaciones del país se está disminuyendo básicamente por la flexibilidad del tipo de cambio nominal y la disminución relativa de la inflación doméstica.

Las variaciones interanuales del referido indicador registraron valores de: -1.2% con Centroamérica; 0.9% para el Global, 1.9% con el resto del Mundo y 2.0% para el bilateral con los EUA.

En 2011, los índices de precios al consumidor de cada uno de los principales socios comerciales mostraron un incremento en el nivel interno de precios, siendo Nicaragua el país que experimentó la más alta tasa de inflación con 8.0%, seguido de Guatemala con 6.2%, El

⁴ De acuerdo a las nuevas metodologías solamente se deben de tomar como RIN del país las correspondientes al BCH y no las del Resto del Sistema Financiero, ya que ante una crisis externa las primeras son las que están realmente disponibles.

⁵ Incluye únicamente las operaciones del sector público en base caja.

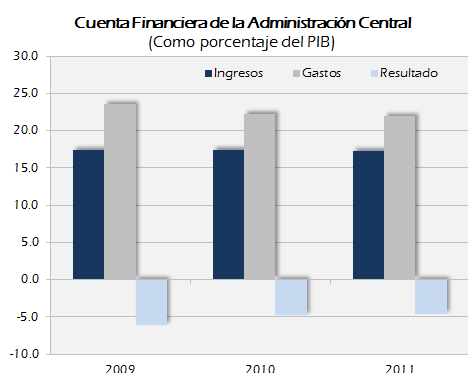
Salvador con 5.1%, Costa Rica con 4.7%, los EUA con 3.0%, la Zona Euro con 2.7% y Japón con 0.5%.

En lo referente a los tipos de cambio nominales de los socios comerciales, se observaron los comportamientos siguientes: apreciaciones de 6.6% en Japón, 2.1% en Guatemala y 0.2% en Costa Rica; mientras que Nicaragua experimentó una depreciación de 4.7% y el resto de socios comerciales no registraron variaciones.

3. Sector Fiscal

El esfuerzo de las autoridades gubernamentales, mediante la reforma fiscal efectuada en 2010 y complementado con la puesta en marcha del Acuerdo "Stand-by" con el FMI, contribuyeron a la reducción del desequilibrio fiscal del sector público.

3.1. Administración Central

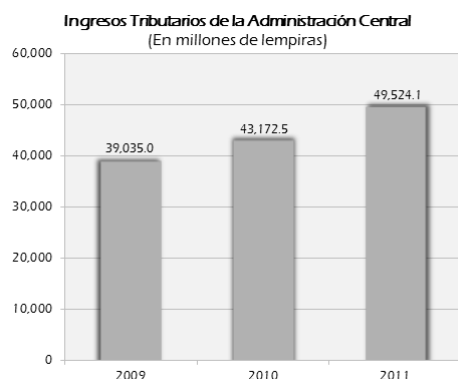


Fuente: Secretaría de Finanzas

Según cifras preliminares de la cuenta financiera de la Administración Central (AC) a diciembre de 2011, elaborada por la Secretaría de Finanzas (Sefin), la AC cerró sus operaciones con un déficit equivalente a 4.6% del PIB, que comparado con el 4.8% alcanzado en 2010, reflejó una mejor posición financiera del Gobierno en 0.2 pp.

El resultado fiscal antes mencionado fue producto de un mayor aumento en los ingresos totales (12.7%), en especial por el mejor desempeño de los ingresos tributarios, comparado con el incremento experimentado en los gastos totales (12.0%), influenciado en mayor medida por el crecimiento de los gastos y transferencias de capital.

3.1.1. Ingresos



Fuente: Secretaría de Finanzas

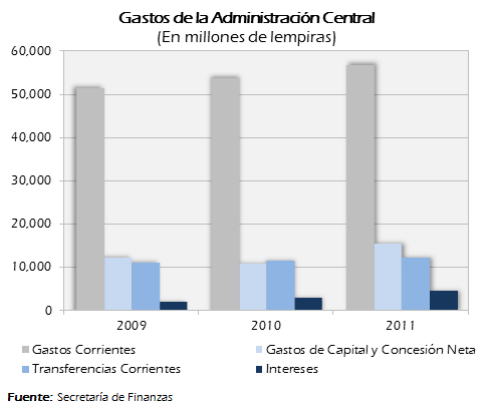
La recaudación tributaria presentó a diciembre del 2011, un incremento interanual de 14.7% (L6,351.6 millones), comportamiento más dinámico que el registrado en 2010 (10.6%). Con ello, el indicador de presión tributaria (impuestos como porcentaje del PIB) representó un 15.0%, superior en 0.2 pp al indicador reflejado en 2010 (14.8%).

La mayor recaudación de ingresos tributarios para el 2011 resultó del incremento del recaudo de impuesto sobre ventas, superior en 18.2% al registrado a diciembre de 2010 (L16,050.3 millones); explicado principalmente por la cobertura que tuvieron en todo el 2011 las reformas implementadas en la "Ley de Fortalecimiento de los Ingresos, Equidad Social y Racionalización del Gasto Público", así como por las medidas tomadas para evitar la evasión fiscal, aunado a la recuperación en la actividad económica. Asimismo, se presentó un crecimiento importante en las

recaudaciones del impuesto sobre la renta, superiores en L2,751.5 millones (L11,927.1 millones en 2010).

Por su parte, los ingresos por donaciones reflejaron una disminución de L445.5 millones (10.9%), producto del menor flujo proveniente de gobiernos cooperantes y de organismos financieros internacionales.

3.1.2. Gastos



A diciembre de 2011, los gastos totales de la AC sumaron L72,222.5 millones, equivalentes a 21.9% del PIB, nivel inferior en 0.3 pp al registrado en el año precedente.

Los gastos totales aumentaron en 12.0% con relación a los de 2010 (L7,761.7 millones), primordialmente por gastos y transferencias de capital que se incrementaron en L4,668.9 millones (43.2%), así como por el aumento de los gastos corrientes de L3,092.8 millones.

3.1.2.1. Gasto Corriente

El gasto corriente se situó en L56,756.4 millones, incrementándose en L3,092.8 millones respecto al de 2010, producto principalmente del crecimiento en el pago de intereses por L1,619.3 millones (de los cuales L1,364.2 millones correspondieron a intereses internos y L255.1 millones a intereses externos), representando el 1.4% del PIB (1.0% en 2010), resultado primordialmente del mayor endeudamiento interno, mediante las colocaciones de bonos y letras para cubrir gastos de la gestión actual y compromisos adquiridos en años anteriores.

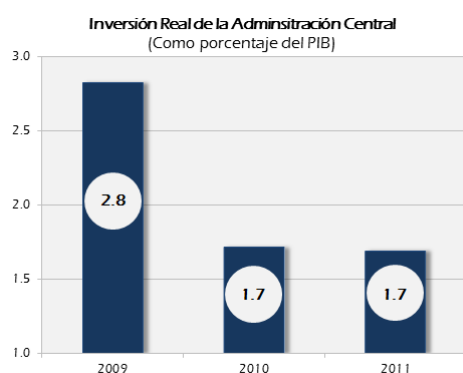
Asimismo, el gasto en remuneraciones alcanzó L32,144.5 millones, representando el 9.8% como porcentaje del PIB, inferior en 1.2 pp con respecto al de 2010, resultado de las medidas adoptadas por las autoridades gubernamentales para mantener la política de austeridad pactada en el Acuerdo “Stand-by” con el FMI.

Las transferencias corrientes sumaron L12,179.2 millones, de las cuales correspondieron L8,124.5 millones al resto del sector público, L2,969.5 millones al sector privado (subsido Bono Ochenta y Energía L1,052.0 millones, otras asociaciones sin fines de lucro L398.5 millones, subsidio al transporte urbano L315.6 millones, Programa Matrícula Gratis L283.2 millones,

veteranos de Guerra L222.4 millones, entre otros) y L1,085.2 millones a proyectos y programas sociales.

Otro rubro importante en la estructura del gasto corriente es la adquisición de bienes y servicios de L7,912.8 millones, que reflejó una caída de L517.8 millones en relación al año previo, en línea con las políticas de austeridad del gasto público.

3.1.2.2. Gasto de Capital y Concesión Neta de Préstamos



Fuente: Secretaría de Finanzas

Al cierre de 2011, el total de gastos de capital y concesión neta de préstamos se situó en L15,466.1 millones, superior en L4,668.9 millones al registrado en 2010 (L10,797.2 millones), representando el 4.7% del PIB; correspondiendo L9,909.2 millones a transferencias de capital (43.6% a gobiernos locales; 21.1% a organismos desconcentrados, 15.8% al sector privado y diversos programas y proyectos –entre ellos Bono Diez Mil– 14.8% a empresas públicas no financieras y el restante 4.7% a organismos descentralizados); L5,560.2 millones a inversión real y concesión neta de préstamos negativa de L3.3 millones.

3.1.3. Déficit y su Financiamiento

Como resultado de las operaciones de ingresos y egresos descritas anteriormente, el déficit de la AC alcanzó L15,297.8 millones, financiándose parcialmente con recursos externos por L8,987.9 millones, flujo superior en L1,537.8 millones respecto a los utilizados el año anterior. La diferencia de L6,309.9 millones fue financiada con recursos internos, siendo su monto similar al de 2010.

El saldo de la deuda interna de la AC a diciembre de 2011 se incrementó en 28.5%, respecto al cierre del año anterior; recursos que fueron utilizados en parte para cubrir compromisos con los institutos públicos de pensiones y proveedores de bienes y servicios que se devengaron en el bienio 2009-2010.

Deuda Interna

Deuda Interna de la Administración Central, por Tenedor

(Saldos en millones de lempiras)

Concepto	2009	2010	2011	Variación Absoluta		Variación Relativa	
				2010/2009	2011/2010	2010/2009	2011/2010
Banco Central de Honduras	4,342.9	8,184.8	8,122.5	3,841.9	-62.3	88.5	-0.8
Sistema Financiero Privado ^{1/}	7,873.0	8,594.7	14,023.1	721.7	5,428.4	9.2	63.2
Organismos Descentralizados	8,988.9	17,635.3	20,242.5	8,646.4	2,607.2	96.2	14.8
Organismos Desconcentrados	81.1	97.1	81.1	16.0	-16.0	19.7	-16.5
Gobiernos Locales	23.8	374.5	16.7	350.7	-357.8	...	-95.5
Sector Privado no Financiero	1,678.7	2,533.7	5,594.1	855.0	3,060.4	50.9	120.8
Total	22,988.3	37,420.1	48,080.0	14,431.8	10,659.9	62.8	28.5

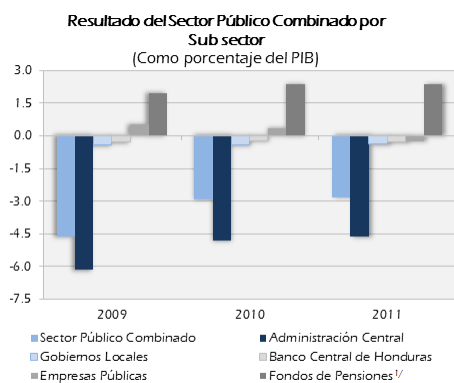
Fuente: Secretaría de Finanzas y BCH

^{1/} Incluye bancos comerciales, asociaciones de ahorro y préstamos, bancos de desarrollo y compañías de seguro.

El saldo de la deuda interna de la AC a diciembre de 2011, fue de L48,080.0 millones (14.6% del PIB), mayor en L10,659.9 millones al compararlo con el de diciembre de 2010. Es importante resaltar que el indicador de sostenibilidad de deuda interna de la AC (deuda interna/ingresos corrientes) registró una razón de 90.4%, lo que no presenta riesgo en el corto plazo para las finanzas públicas del país, de acuerdo con el rango -92.0% a 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.

A diciembre de 2011, la distribución en la tenencia del saldo de la deuda interna de la AC es la siguiente: Sector Público no Financiero (SPNF) 42.3%, Sector Financiero 29.2%, BCH 16.9% y Sector Privado no Financiero 11.6%.

3.2. Sector Público Combinado⁶



Fuente: Secretaría de Finanzas

^{1/} Incluye IPM, IHSS, Inprema e Injuemp.

Los datos de la Cuenta Financiera del Sector Público Combinado (SPC), proporcionados por la Sefin, mostraron al cierre de 2011 un déficit de 2.8% del PIB, inferior en 0.1 pp al resultado observado en 2010 (2.9%), producto del mayor crecimiento de los ingresos totales (12.1%) respecto al de los gastos totales (11.7%).

En 2011, los ingresos operativos del SPC totalizaron L38,649.8 millones (11.7% del PIB), de los cuales L32,421.7 millones correspondieron a venta de bienes y servicios y contribuciones patronales; con un incremento de 12.6% frente a los obtenidos en 2010. Los gastos corrientes ascendieron a L90,598.1 millones (27.5% del PIB), de los cuales L44,959.4 millones correspondieron a remuneraciones, las que aumentaron en 2.2% (incluye aportaciones patronales) y L29,276.1 millones a la adquisición de bienes y servicios.

En síntesis, el déficit generado en la AC, gobiernos locales y en las empresas públicas, fue parcialmente contrarrestado con las cuentas superavitarias de los fondos de pensiones, mismos que por su actividad financiera han generado dividendos aceptables. En tanto, el resultado operativo deficitario –por los costos

⁶ Incluye AC, organismos desconcentrados, instituciones públicas, gobiernos locales, empresas públicas no financieras y el resultado operativo del BCH.

de la política monetaria– del BCH⁷ en 2011 fue de L926.7 millones (0.3% del PIB), superior al registrado en 2010 (L643.7 millones); no obstante, excluyendo los costos de la política monetaria el resultado operativo del BCH fue positivo en ambos años.

Ley de Seguridad Poblacional

La Ley de Seguridad Poblacional fue publicada con sus últimas reformas el 1 de octubre de 2011, en el Diario Oficial La Gaceta. La mencionada Ley tiene como finalidad establecer mecanismos de fortalecimiento a las finanzas del Estado, dichas contribuciones son de carácter temporal hasta por un periodo de cinco (5) años a partir de 2011. La Ley de Seguridad Poblacional consiste en aplicar cobro de tarifas a ciertas transacciones financieras y de servicios, destacando las siguientes:

1. Débitos (retiros) de depósitos a la vista, en cuenta de cheques y de ahorro, realizados en las instituciones financieras.
2. Las operaciones de préstamo otorgadas por las instituciones financieras, que deberán ser asumidas por la entidad financiera prestamista. Esta contribución sólo se aplicará por el desembolso realizado y no por pagos recibidos por la institución financiera. La CNBS debe supervisar que esta Contribución Especial no sea trasladada al prestatario.
3. Transferencias o envíos de dinero, hacia el exterior o interior del país, efectuadas a través de una entidad financiera, sin utilizar las cuentas indicadas en el inciso a) o b) del Artículo 5 de esta Ley.
4. La renovación de la membresía anual de tarjetas de crédito, aplica únicamente a la Tarjeta del Titular.

Algunas de las transacciones exentas de esta contribución son:

1. Las cuentas en instituciones financieras correspondientes a la Administración Pública;
2. Las cuentas de fideicomisos creadas por la Administración Pública;
3. Las remesas provenientes del exterior y las empresas que las administran;
4. Las transferencias al exterior o interior del país realizadas por personas naturales hasta un monto de veinte mil lempiras (L20,000.0);
5. Las cuentas de ahorro y a la vista de personas jurídicas cuyo promedio sea inferior a ciento veinte mil lempiras (L120,000.0); y la misma base de ciento veinte mil lempiras (L120,000.00) se aplica a las cuentas a la vista de personas naturales; entre otras.

Asimismo, se crearon contribuciones especiales de carácter temporal sobre las siguientes actividades y sectores:

1. Servicios móviles de voz (tiempo aire);
2. Sector minero, gravando la explotación y comercialización de minerales en el país realizada por personas naturales y jurídicas;
3. Comidas y bebidas, que se encuentren al amparo de cualquier régimen especial; y
4. Sector cooperativo, gravando los excedentes netos anuales (ingresos menos gastos) de su actividad cooperativista, quedando exento de la contribución especial por transacciones financieras establecida en el Título II de la Ley en referencia.

⁷ Incluye pagos en base caja por operaciones de mercado abierto, metodología utilizada por el FMI.

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

1. Política Monetaria y Crediticia

En un contexto internacional caracterizado por el menor dinamismo de la actividad económica y de los flujos de comercio internacional de las economías avanzadas, un mejor desempeño de las actividades económicas domésticas, mayores precios promedios internos en comparación con el 2010 y una política cambiaria más flexible, el Directorio del BCH adoptó una serie de medidas de política, tendientes a dar cumplimiento al principal objetivo de política monetaria de esta Institución, mantener el valor interno y externo de la moneda nacional y a su vez, velar por el buen funcionamiento y estabilidad de los sistemas financiero y de pagos del país.

Por otra parte, a través de la política crediticia se continuó propiciando las condiciones para el eficiente funcionamiento del sistema de pagos, a través de las ventanillas de FPC y Acuerdos de Recompra de Valores Gubernamentales. Adicionalmente, el Fideicomiso suscrito entre el BCH y el Banhprovi continuó financiando actividades productivas del país, con recursos provenientes de las recuperaciones de capital y los intereses generados.

1.1. Programa Monetario 2011-2012

El 25 de marzo de 2011, el Directorio del BCH mediante Resolución No.112-3/2011 aprobó el Programa Monetario 2011-2012, como instrumento de orientación y divulgación de las medidas de política que pretende implementar en el bienio 2011-2012, para cumplir con el objetivo principal de su Ley, que se circunscribe a velar por el mantenimiento del valor interno y externo de la moneda nacional, conllevando a alcanzar otros objetivos vinculados con la materia. Adicionalmente, el Programa Monetario contenía un detalle de los resultados esperados de las principales variables macroeconómicas para 2011 y 2012.

En el Programa Monetario aprobado por el Directorio del BCH, se estableció una meta de inflación de 8.0% con un margen de tolerancia de ± 1.0 pp para el cierre de 2011 y de 7.0% con igual rango de tolerancia para el 2012, medido por la variación interanual del IPC. Además, se determinó como meta un nivel de Reservas Internacionales que permitiera una cobertura de al menos tres (3) meses de importaciones de bienes y servicios, así como adecuar el crecimiento de la emisión monetaria en congruencia con las expectativas de un mejor desempeño de la actividad económica y de la inflación, aumento que se ubicaría alrededor de 11.5% y 11.1% a finales de 2011 y de 2012, respectivamente.

1.2. Otras Medidas de Política Monetaria

Las amenazas de una nueva crisis internacional volvieron a presentarse durante 2011, provenientes nuevamente de los países avanzados, tanto por el enfriamiento en la economía estadounidense como por los problemas de deuda en la Zona Euro. A nivel interno, la mayor actividad económica influenciada en parte por la mejoría de la demanda externa por

productos de exportación hondureños, inflación promedio superior, así como la reactivación de la banda cambiaria, conllevaron a que la política monetaria del BCH actuase en procura del mantenimiento del nivel de precios y de salvaguardar la posición externa del país.

Bajo ese contexto, la TPM (variable operativa de señalización de la política monetaria) fue incrementada en septiembre y noviembre de 2011 en cincuenta puntos base en cada ocasión, estableciéndola en 5.50%, con el objeto de ajustar el rendimiento real de las inversiones en moneda nacional, con el propósito de incentivar el ahorro doméstico, así como proteger la posición externa, ante un entorno internacional incierto.

Por su parte, las opciones de inversión en Letras del BCH (LBCH) se ampliaron en instrumentos más líquidos; es decir con menores plazos y siempre bajo el mecanismo de emisión por tramos, medida orientada a absorber una mayor cantidad de recursos. A su vez, se aumentaron los montos anunciados en las subastas de valores del BCH a fin de lograr una mayor colocación.

Los instrumentos directos de política monetaria, como ser los requerimientos de encaje e inversiones obligatorias en moneda nacional de 6.0% y 12.0%, respectivamente, permanecieron en los mismos porcentajes establecidos desde agosto de 2009, tal como se plasmó en el Programa Monetario 2011-2012.

En lo que respecta a los requerimientos de encaje legal, adicional e inversiones obligatorias en moneda extranjera, éstos se mantuvieron inalterados en 12.0%, 2.0% y 10.0%, respectivamente.

Las FPC y las FPI continuaron disponibles para las instituciones del sistema financiero, con un corredor simétrico de tres punto cinco pp hacia arriba en torno a la TPM para las FPC ($TPM + 3.5 \text{ pp}$) y hacia abajo para las FPI ($TPM - 3.5 \text{ pp}$).

1.2.1. Operaciones de Mercado Abierto

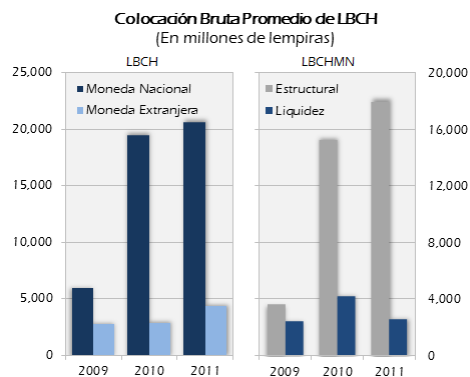
En 2011, las Operaciones de Mercado Abierto continuaron siendo el instrumento indirecto más importante utilizado en la implementación de la política monetaria, para adecuar la liquidez del sistema financiero con el fin de cumplir con la meta de inflación; así como, el logro de otras metas aprobadas en el Programa Monetario 2011-2012.

Para alcanzar estas metas, se continuó con la colocación de LBCH en moneda nacional y en moneda extranjera bajo el esquema de plazos al vencimiento o emisión por

tramos y se utilizó la TPM como variable operativa que indica la postura de la política monetaria del BCH para las subastas de liquidez o financiera de corto plazo, dirigidas a las instituciones del sistema financiero nacional y las subastas estructurales de LBCH en moneda nacional.

Es importante destacar que de acuerdo con los análisis efectuados y con el propósito de que los inversionistas contaran con mayores opciones de inversión de sus recursos, se consideró conveniente ofrecer instrumentos financieros con más opciones en cuanto a los plazos al vencimiento, motivo por el cual se aprobaron plazos de 28, 56 y 98 días para ser utilizados en las subastas estructurales.

1.2.1.1. Colocación de Valores Gubernamentales



De acuerdo con el esquema de emisión por tramos o de plazos al vencimiento de LBCH tanto en moneda nacional como extranjera, en el período de enero a diciembre de 2011, se utilizaron 25 emisiones de LBCH en moneda nacional y 6 emisiones de LBCH en moneda extranjera.

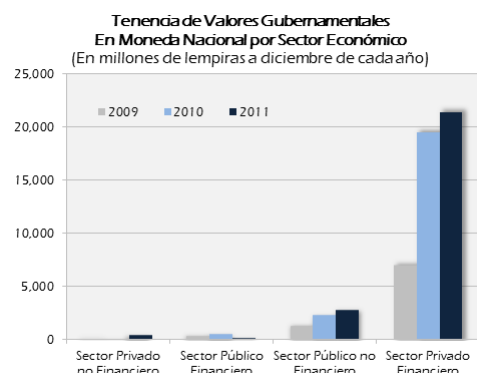
Los valores colocados en el período antes mencionado, mediante el mecanismo de subasta (no se realizaron colocaciones directas) alcanzaron un total de L212,178.9 millones, de los cuales L205,349.2 millones correspondieron a moneda nacional y L6,829.7 millones a moneda extranjera equivalentes a US\$361.1 millones.

De las negociaciones totales en subasta, el 76.2% (L161,627.2 millones) correspondieron a colocaciones en las subastas de liquidez o financiera (7 días), el 20.6% (L43,722.0 millones) a colocaciones en las subastas estructurales, y el restante 3.2% (L6,829.7 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 finalizar el 2011 fue de L24,914.0 millones, superior en 11.6% (L2,595.8 millones) al registrado a diciembre de 2010, denotando una política monetaria activa por parte del BCH.

Por su parte, el saldo de las inversiones a diciembre de 2011, se concentró en un 82.5% en los instrumentos en moneda nacional y el restante 17.5% en los instrumentos denominados en dólares estadounidenses.



Fuente: Departamento de Operaciones Monetarias, BCH

El principal tenedor de LBCH en 2011 fue el Sector Privado Financiero con 86.1%, ligeramente inferior al 87.4% adquirido en 2010, seguido por el SPNF que subió su participación a 11.4% en comparación al 10.3% en 2010, el Sector Privado no Financiero que alcanzó 1.8% y el Sector Público Financiero con 0.7%, inferior al 2.3% del 2010.

La tenencia de LBCH en moneda nacional presentó un saldo de L20,555.6 millones (mayor en L1,138.9 millones al observado en diciembre de 2010), del cual el 87.5% (L17,984.0 millones) correspondió a subastas estructurales y el restante 12.5% (L2,571.6 millones) a la subasta de liquidez o financiera; estructura que se modificó al compararla con la del año anterior cuando la distribución fue de 78.5% y 21.5% para cada tipo de subasta, respectivamente. El saldo de las LBCH colocadas en las subastas estructurales creció en 18.0% al compararse con el de diciembre de 2010, mientras que el saldo de las subastas de liquidez disminuyó un 38.4%.

Por otro lado, a diciembre de 2011, la tenencia de LBCH en moneda extranjera mostró un saldo de L4,358.4 millones, mayor en L1,456.9 millones al saldo de diciembre de 2010. La distribución de la tenencia se concentró en el Sector Privado Financiero con 74.9%, seguido por el SPNF con 20.3% y el restante 4.8% lo adquirió el Sector Privado no Financiero.

Operaciones de Mercado Abierto

A diciembre de cada año

(Saldos en millones de lempiras)

Títulos	2009	2010	2011	Variación Absoluta	
				2010/2009	2011/2010
Letras MN	5,971.4	19,416.7	20,555.6	13,445.3	1,138.9
Estructural	3,590.3	15,239.8	17,984.0	11,649.5	2,744.2
Liquidez	2,381.1	4,176.9	2,571.6	1,795.8	-1,605.3
Letras ME	2,760.4	2,901.5	4,358.4	141.1	1,456.9
Total	8,731.8	22,318.2	24,914.0	13,586.4	2,595.8
Tipo de Cambio	18.8951	18.8951	19.0484		

Fuente: Departamento de Operaciones Monetarias, BCH

En cuanto al plazo de vencimiento de las LBCH en moneda nacional se observó que la mayor concentración se encuentra en los plazos superiores a tres (3) meses con 46.0% del total, mientras que hasta tres (3) se concentró el 41.5% y el restante 12.5% en las colocaciones de siete (7) días.

Operaciones de Mercado Abierto, por Plazo al Vencimiento

A diciembre de cada año

(Saldos en millones de lempiras)

	2009	2010	2011	Variación Absoluta	
				2010/2009	2011/2010
Subasta de 7 días	2,381.1	4,176.9	2,571.6	1,795.8	-1,605.3
Hasta 3 meses ^{1/}	2,198.3	5,600.4	8,524.1	3,402.1	2,923.7
Mayor a 3 meses	1,392.0	9,639.4	9,459.9	8,247.5	-179.5
Total	5,971.4	19,416.7	20,555.7	13,445.3	1,138.9

Fuente: Departamento de Operaciones Monetarias, BCH

^{1/} No incluye el saldo de la subasta de siete (7) días

Por otra parte, se observaron reducciones en los montos de las subastas a los plazos de siete (7) días y mayores de tres (3) meses, compensadas por el incremento en los plazos de hasta tres (3) meses.

1.3. Medidas de Política Crediticia

En el Programa Monetario 2011-2012, el BCH estableció que continuaría estimulando la dinámica de la actividad económica de sectores generadores de empleo, a través de la colocación de los recursos provenientes de las recuperaciones del Fideicomiso suscrito entre el BCH y el Banhprovi, a tasas de interés preferenciales, atendiendo sectores prioritarios tales como: vivienda; micro, pequeñas y medianas empresas (Mipymes); y producción agropecuaria. Asimismo, determinó que daría seguimiento al uso de los recursos provenientes de las recuperaciones, a través de informes periódicos suministrados por el Banhprovi.

En cumplimiento de lo anterior, durante 2011, el BCH continuó permitiendo la colocación de las recuperaciones del capital y los intereses generados sobre los préstamos otorgados mediante el sistema bancario, es por ello, que al 31 de diciembre de 2011 el monto colocado ascendió a L14,202.8 millones –desde la creación del fideicomiso–, superior en 25.3% al registrado en 2010. Por sector económico, el 68.8% se destinó a vivienda, el 26.8% a la producción y el restante 4.4% a las Mipymes.

En cuanto a los préstamos nuevos, el monto otorgado por el fideicomiso BCH-Banhprovi en 2011 fue de L2,869.8 millones, de los cuales L2,376.9 millones se destinaron al sector vivienda, L346.7 millones a la producción y el restante L146.2 millones a las Mipymes.

Por otra parte, el mantenimiento de las ventanillas de las FPC y de los Acuerdos de Recompras de Valores Gubernamentales, contribuyeron a una eficiente gestión de la liquidez por parte de los bancos.

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

La Comisión de Operaciones de Mercado Abierto (COMA) consideró pertinente mantener disponibles sus ventanillas de FPI y FPC.

Es así que durante 2011, se efectuaron dos mil ciento cincuenta y nueve (2,159) operaciones de FPI, por un monto de L377,807.0 millones, cifra inferior en 20.5% (L97,440.7 millones) a las inversiones realizadas en 2010, siendo el promedio mensual de inversión de

L31,483.9 millones, en contraste con los L39,604.0 millones de promedio mensual durante 2010.

Por su parte, se realizaron diecisiete (17) operaciones de FPC, por un valor de L2,953.7 millones, que contrasta con el monto registrado a diciembre de 2010 de L167.0 millones (3 operaciones), explicado por las condiciones de liquidez del sistema financiero en el transcurso del 2011, principalmente durante el período comprendido entre los meses de septiembre y diciembre, cuando se atendió el 82.8% de los créditos.

En lo que respecta a las operaciones de Recompra de Valores Gubernamentales en moneda nacional, se realizaron once (11) operaciones a una tasa promedio ponderada de 10.5% con un valor de L5,170.0 millones, superior al del 2010, cuando se realizaron nueve (9) operaciones a una tasa promedio ponderada de 9.4%, por un valor de L1,900.0 millones.

2. Política Cambiaria

La política cambiaria, dirigida por el BCH e instrumentalizada a través del Sistema Electrónico de Negociación de Divisas (Sendi), logró la asignación de las divisas conforme a lo establecido en el Reglamento y en las disposiciones emitidas a tal efecto, manteniéndose una relativa estabilidad en el nivel del tipo de cambio de referencia para la compra de divisas, al situarse el mismo en L19.0520 por US\$1.00 (L18.8951 por US\$1.00 en 2010).

2.1. Reactivación de la Banda Cambiaria

Al contar con una posición externa favorable, evidenciada por los mejores precios internacionales de los principales productos de exportación hondureños y al mayor dinamismo de los flujos de remesas familiares, el Directorio del BCH, mediante Resolución No.284-7/2011 del 21 de julio de 2011, decidió reactivar la banda cambiaria.

De igual manera se estableció que, en consideración con lo dispuesto en el Artículo 17 del Reglamento para la Negociación en el Mercado Organizado de Divisas y en el numeral 5 de la Resolución No.205-5/2009, las variables determinantes del precio base –mismo que es revisado semanalmente– serán:

- a. El diferencial de la inflación interna (inflación interanual del último mes) con la inflación programada por los principales socios comerciales del país, ponderada con la estructura de comercio registrada en el 2009, la que será actualizada periódicamente;
- b. La evolución de los tipos de cambio de los países socios comerciales medida a través de un índice de tipo de cambio efectivo nominal, el cual será construido con los tipos de cambio expresados en las monedas respectivas por US\$1.00, utilizando el

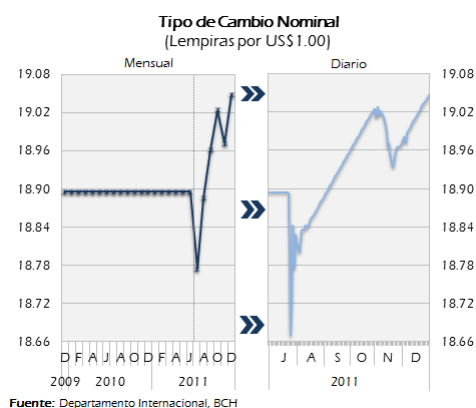
promedio ponderado con base a la estructura comercial mencionada en el literal a) anterior; y

- c. Un ajuste al resultado de los factores anteriores, dependiendo del número de meses de importaciones de bienes y servicios que cubra el saldo de los Activos de Reservas del BCH; estableciéndose un precio base para la semana que inicia el 25 de julio de 2011 de L18.8951 por US\$1.00.

Es así que durante el segundo semestre de 2011, producto de la reactivación de la banda cambiaria, el tipo de cambio del lempira respecto al dólar estadounidense experimentó leves fluctuaciones, de acuerdo con la interacción de los agentes del mercado cambiario –que demandaron divisas por motivos precautorios, de especulación y para suplir las necesidades estacionales de importaciones en preparación para las ventas de fin de año– y del comportamiento de las variables determinantes del tipo de cambio base.

En el marco de ejecución de la política cambiaria, instrumentada por medio del Sendi y con el objetivo de mantener el normal funcionamiento del mercado de divisas se desarrollaron las siguientes actividades:

1. La compra y venta diaria de divisas conforme a los movimientos de la oferta y demanda en el mercado cambiario,
2. Estricto cumplimiento de las disposiciones relacionadas con la Ley de Ingreso de Divisas Proveniente de las Exportaciones,
3. Seguimiento en lo referente al Encaje establecido sobre los depósitos en moneda extranjera que se mantienen en el Sistema Financiero Nacional,
4. Registro confiable y oportuno de las transacciones internacionales y la generación de las estadísticas cambiarias para la toma de decisiones gerenciales, procurando a lo largo del período, facilitar en mayor medida el proceso de negociación de divisa a todos los participantes en el mercado cambiario.



Producto de la interacción de los agentes del mercado cambiario en la subasta de divisas, el nivel del tipo de cambio nominal del lempira frente al dólar estadounidense se situó a diciembre de 2011 en L19.0520, registrando una depreciación de 0.8% respecto al tipo de cambio observado al cierre de 2010 (L18.8951).

2.2. Operaciones en Divisas

La oferta total de divisas acumulada al 31 de diciembre de 2011, ascendió a US\$10,049.0 millones, mientras que el nivel de la demanda alcanzó US\$11,033.7 millones.

Las fuentes del ingreso de divisas provinieron en un 75.7% (US\$7,606.2 millones) de compras realizadas por los bancos y las casas de cambio, producto de las exportaciones de bienes y servicios; así como de la entrada de remesas familiares; un 9.8% (US\$985.7 millones) a encaje por disponibilidad inmediata, un 9.2% (US\$925.3 millones) a ingresos de instituciones públicas y remesas de billetes en efectivo, un 5.2% (US\$517.5 millones) a desembolsos de organismos bilaterales y multilaterales, y el restante 0.1% (US\$14.3 millones) a donaciones, intereses por inversiones y otros.

Por su parte, la demanda total de divisas fue destinada en 80.3% (US\$8,860.5 millones) a atender los requerimientos de la subasta diaria, 18.8% (US\$2,071.2 millones) al pago de contratistas de proyectos, encaje de disponibilidad inmediata y aporte a capital, entre otros y 0.9% (US\$102.0 millones) para pago de servicio de deuda externa.

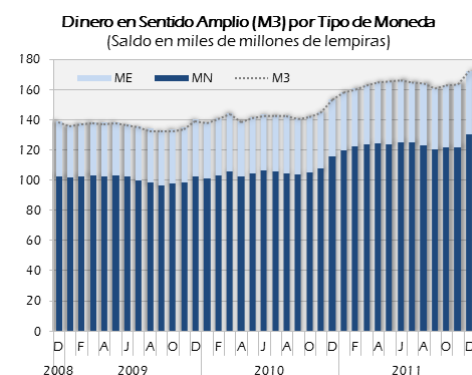
Al 31 de diciembre de 2011, el total de la fuente de divisas se ha mantenido en una captación promedio mensual de US\$913.5 millones, alcanzando los niveles más altos en junio y diciembre; así también el total del uso de divisas se ha mantenido durante el mismo período en un promedio mensual de US\$1,003.1 millones, logrando su punto más alto durante agosto.

En cuanto al mercado oficial de divisas, en lo referente a las compras realizadas por bancos y casas de cambio, provenientes de las exportaciones de bienes y servicio más las remesas familiares, se mantuvieron en un promedio mensual de US\$691.5 millones, destacándose los flujos de marzo y diciembre, mientras que la subasta observó un promedio de US\$805.5 millones, principalmente por los montos subastados en mayo, agosto y diciembre.

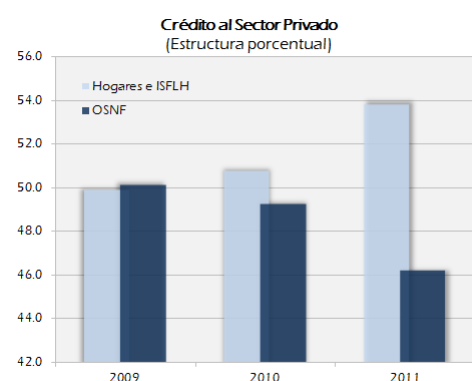
3. Otros Indicadores Monetarios y Financieros

Durante 2011, el crédito otorgado por el sistema financiero al sector privado registró una expansión de 10.3% respecto al saldo registrado al cierre del año precedente. Es importante señalar que del total de créditos otorgados, el 53.8% fue destinado al financiamiento de los hogares e Instituciones sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH) y el 46.2% al sector empresarial. En cuanto a los préstamos nuevos otorgados, el destino que más se favoreció fue el de consumo, seguido de las actividades de servicios, comercio e industria.

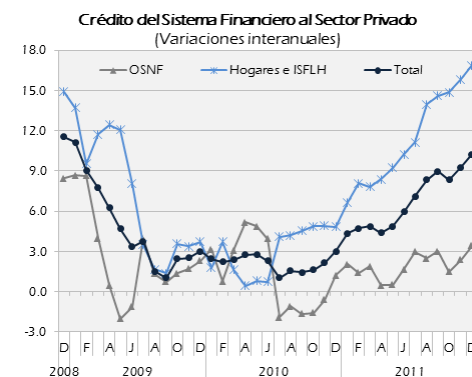
3.1. Evolución de los Agregados Monetarios y de Crédito



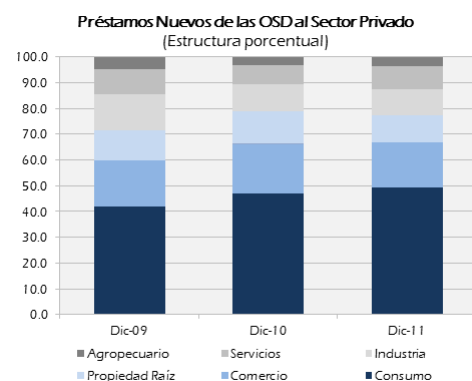
Fuente: Departamento de Programación y Análisis Financiero, BCH



Fuente: Departamento de Programación y Análisis Financiero, BCH



Fuente: Departamento de Programación y Análisis Financiero, BCH



Fuente: Departamento de Programación y Análisis Financiero, BCH

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo del Dinero en Sentido Amplio (M3) registró un monto de L172,164.6 millones, superior en L18,609.5 millones (12.1%) al reflejado a la misma fecha de 2010, resultado del incremento en moneda nacional de L14,611.7 millones y en moneda extranjera de L3,997.8 millones.

La expansión del M3 por instrumento es resultado básicamente del crecimiento: en los depósitos a plazo fijo y de ahorro por L14,625.2 millones (de los cuales el 72.3% provino de moneda nacional); en los transferibles por L2,384.7 millones (donde el 98.0% correspondió a moneda nacional), en los billetes y monedas en poder del público por L1,512.8 millones; y en los valores distintos de acciones por L86.8 millones.

El saldo de la captación total fue de L155,966.0 millones, superior en 12.3% al observado a diciembre de 2010, ocasionado por el incremento de 13.0% en la captación en moneda nacional (aumento de 13.3% un año atrás) y de 10.6% en moneda extranjera (alza de 0.3% doce meses atrás).

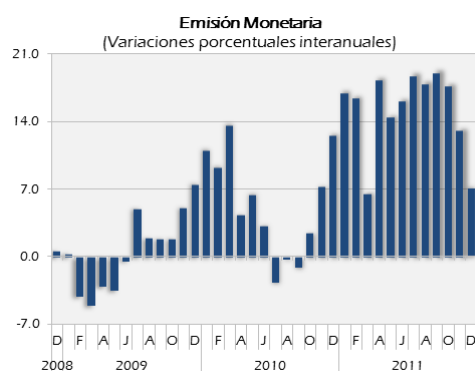
Por otra parte, el crecimiento del crédito del sector financiero al sector privado fue de L14,996.0 millones (10.3%), superior en 7.3 pp al registrado el año precedente, consecuencia del aumento de L9,540.7 millones (8.6%) en el crédito en moneda nacional y de L5,455.3 millones (15.3%) en moneda extranjera.

Del total de créditos otorgados a diciembre de 2011, el 53.8% fue destinado al financiamiento de los hogares e ISFLH y el 46.2% al sector empresarial (49.2% en 2010); observándose un menor uso de préstamos de las empresas; sin embargo, éstas han expandido el uso del crédito en moneda extranjera en L3,416.3 millones (11.9%), contrario a la reducción observada en moneda nacional de L944.4 millones (-2.2%). Por su parte, el sector hogares ha incrementado su utilización en moneda nacional en 15.6% (L10,485.1 millones) y en moneda extranjera en 29.7% (L2,039.0 millones).

A diciembre de 2011, los préstamos nuevos otorgados por el sistema financiero al sector privado, ascendieron a L199,014.6 millones, mayores en L30,498.5 millones (18.1%) a lo concedido el año anterior. Este incremento se destinó principalmente al financiamiento de gastos de consumo de los Hogares en L18,965.0 millones (23.9%), a las actividades de Servicios L5,683.0 millones (46.7%), Comercio L2,496.2 millones (7.7%), Industria L2,477.8 millones (13.7%) y Agropecuario L1,261.2 millones (22.7%); movimientos contrarrestados parcialmente por la disminución en Propiedad Raíz de L488.4 millones (2.3%).

Es importante resaltar que los créditos otorgados destinados al Consumo representaron 49.3% del total, superior a la participación de 47.0% reflejada el año previo.

3.2. Emisión Monetaria



Fuente: Departamento de Programación y Análisis Financiero, BCH

La emisión monetaria, compuesta por billetes y monedas en poder del público y en la caja de los bancos, registró a diciembre de 2011 una variación interanual de 7.1% (L1,424.5 millones), inferior en 5.5 pp al crecimiento de 12.6% observado al cierre de 2010, explicada principalmente por el incremento en las RIN de L2,347.2 millones, en el crédito neto otorgado por el BCH de L3,539.1 millones –situación que obedece a la reducción de los depósitos de las instituciones del SPNF, especialmente los del Gobierno Central. El efecto de esas variaciones en la emisión monetaria fue compensado en parte por las alzas en las LBCH de L2,595.8 millones –principalmente de las Otras Sociedades de Depósito (OSD)– y en los depósitos para encaje de L885.5 millones, a lo que se suma la reducción en los otros activos netos de L1,030.6 millones.

Emisión Monetaria y sus Factores de Expansión y Contracción

(Saldo a diciembre de cada año, en millones de lempiras)

	2009	2010	2011	Variación Absoluta	
				2010/2009	2011/2010
Emisión Monetaria	17,705.7	19,933.2	21,357.8	2,227.6	1,424.5
RIN	39,988.4	51,382.4	53,729.6	11,394.0	2,347.2
Crédito Neto del BCH ^{1/}	3,034.8	8,531.9	12,070.9	5,497.1	3,539.1
Activos Externos Netos de Largo Plazo	948.8	980.1	1,007.7	31.3	27.5
Inversiones Obligatorias en MN	5,964.9	5,852.9	5,830.3	-112.0	-22.6
Letras del BCH	8,732.3	22,318.8	24,914.6	13,586.5	2,595.8
de los cuales OSD	6,721.1	18,452.3	19,993.5	11,731.2	1,541.2
Depósitos para Encaje en MN	4,787.8	6,206.7	7,092.1	1,418.8	885.5
Otros Activos Netos	-6,781.2	-6,582.7	-7,613.3	198.5	-1,030.6

Fuente: Departamento de Programación y Análisis Financiero, BCH

Nota: Signo negativo indica contracción.

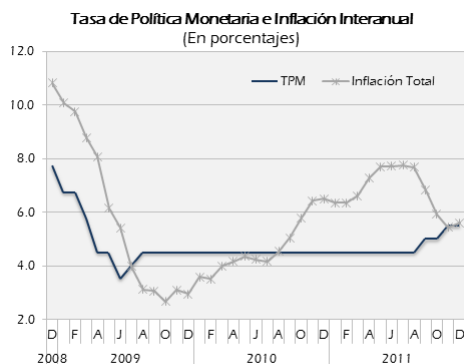
^{1/} Crédito neto al SPNF, OSD, OSF y a los OSR, excluye variación del saldo de Letras.

3.3. Tasas de Interés

3.3.1. Tasa de Política Monetaria

En respuesta a las condiciones macroeconómicas internas y al entorno internacional, el Directorio del BCH decidió modificar la TPM en dos ocasiones hasta ubicarla en 5.5% al cierre de 2011, luego de mantenerla fija desde agosto de 2009.

Durante el primer semestre del año, la economía hondureña hizo frente a los precios promedio elevados de materias primas en los mercados internacionales, especialmente de los derivados del petróleo, mismos que afectaron los precios internos y por ende el rendimiento de las inversiones en moneda nacional; lo que hizo necesario tomar medidas para proteger el

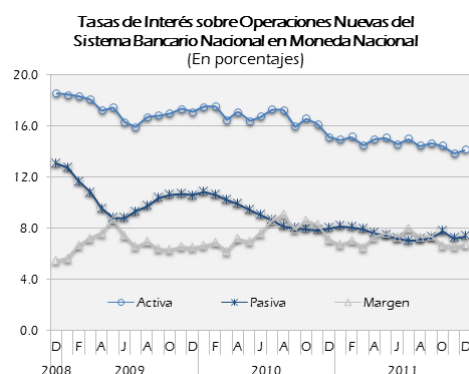


Fuente: Departamento de Programación y Análisis Financiero y Departamento de Gestión de Información Económica, BCH

ahorro doméstico y la capacidad futura de crecimiento de la economía.

Ante ese entorno, el Directorio del BCH decidió incrementar la TPM en cien puntos básicos, ajustes realizados en septiembre y noviembre de 2011, para ubicarla en 5.5%, con el fin de controlar las presiones inflacionarias y salvaguardar la posición externa, ya que con la reactivación de la banda cambiaria, los agentes económicos especularon con el precio del tipo de cambio, lo que aunado a la estacionalidad en la demanda de divisas condujo a una reducción de las RIN. En ese sentido, el incremento en la TPM, conllevó a mejores rendimientos por parte de los instrumentos de inversión del BCH en moneda nacional, disminuyendo de esta manera la demanda de divisas de carácter especulativo.

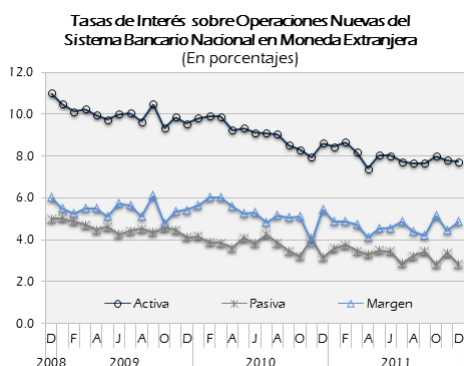
3.3.2. Tasas de Interés Activas y Pasivas sobre Operaciones Nuevas del Sistema Financiero



Fuente: Departamento de Programación y Análisis Financiero, BCH

En diciembre de 2011, el promedio ponderado de la tasa de interés activa en moneda nacional fue de 14.2%, inferior en 1.0 pp al registrado en diciembre de 2010; similar comportamiento presentó la tasa de interés pasiva, al denotar una reducción de 0.6 pp, al pasar de una tasa de 8.0% en diciembre de 2010 a 7.4% en diciembre de 2011.

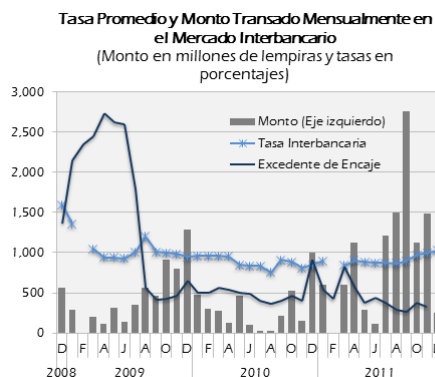
El margen de intermediación financiera en moneda nacional mostró una disminución al colocarse en 6.7 pp, inferior en 0.4 pp al observado a finales del año anterior.



Fuente: Departamento de Programación y Análisis Financiero, BCH

Por otra parte, el promedio ponderado de la tasa de interés activa y pasiva en moneda extranjera se ubicó en 7.7% y 2.8%, respectivamente, reduciéndose en 0.9 pp la tasa activa y en 0.3 pp la tasa pasiva, ambas respecto a diciembre de 2010. Ese comportamiento condujo a que el margen de intermediación financiera en moneda extranjera se situara en 4.9 pp, reflejando una reducción de 0.6 pp al compararse con diciembre del año previo.

3.3.3. Tasa de Interés del Mercado Interbancario

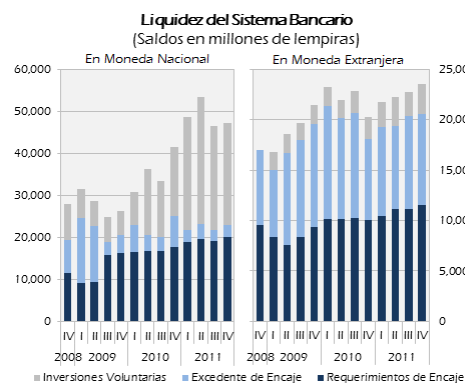


Fuente: Departamento de Programación y Análisis Financiero, BCH

La reducción de la liquidez total del sistema bancario durante la segunda mitad de 2011 –en comparación con la del primer semestre del año– produjo un mayor dinamismo en el mercado interbancario, originando a su vez un incremento en la tasa de interés interbancaria de 1.34 pp respecto a la registrada el 2010, ubicándose en 6.40%, en coherencia con el comportamiento hacia el alza de la TPM.

Por su parte, el monto transado en este mercado durante 2011 ascendió a L11,987.0 millones, triplicando lo negociado en el año precedente (L3,670.0 millones).

3.4. Liquidez del Sistema Financiero



Fuente: Departamento de Programación y Análisis Financiero, BCH

La liquidez total (moneda nacional y extranjera) del sistema bancario a diciembre de 2011 fue de L70,743.5 millones, superior en L8,997.0 millones a la observada al cierre del año precedente.

A la misma fecha, el sistema bancario registró requerimientos de encaje⁸ por un total (moneda nacional y extranjera) de L31,570.9 millones y una disponibilidad líquida de L39,172.6 millones (excedentes de encaje por L12,080.0 millones e inversiones voluntarias⁹ por L27,092.6 millones). Los recursos de disponibilidad –no incluyen requerimientos de encaje– se incrementaron de manera interanual en L5,143.1 millones, permitiéndole al sector bancario disponer de recursos para satisfacer las demandas de crédito de la economía hondureña.

Por su parte, la liquidez en moneda nacional del sistema bancario se situó en L47,201.5 millones, superior en L5,757.8 millones al saldo reportado al cierre de 2010, explicado básicamente por el alza en las inversiones voluntarias y más requerimientos de encaje por mayores captaciones, compensados por la reducción en los excedentes de encaje. Esa liquidez se constituyó por L20,021.4 millones de encaje legal e inversiones obligatorias, L3,020.4 millones de recursos excedentes de los requerimientos de reservas y L24,159.7 millones de inversiones voluntarias.

Por otra parte, la liquidez en moneda extranjera expresada en lempiras se conformó por requerimientos de encaje e inversiones obligatorias en L11,549.5 millones, recursos excedentes en L9,059.6 millones e inversiones voluntarias en L2,932.9 millones, con ello, la

⁸ Recursos que obligatoriamente se tienen que mantener en el BCH y en caja de los bancos para cumplir con el encaje e inversiones obligatorias.

⁹ Incluye FPI, LBCH en moneda nacional y Bonos del Gobierno de Honduras con plazos de 1 a 7 años.

liquidez en esa moneda alcanzó un monto de L23,542.0 millones, mayor en L3,239.2 millones al observado a diciembre de 2010, tendencia explicada principalmente por los incrementos en las inversiones voluntarias, requerimientos y excedentes de encaje, como producto de mayores captaciones.

Liquidez Consolidada del Sistema Financiero

(Saldo en millones de lempiras)

	Requerimiento de Encaje	Excedente de Encaje	Inversiones Voluntarias	Liquidez Total
Dic-09	25,717.3	14,470.3	7,669.6	47,857.2
Dic-10	27,717.0	15,479.8	18,549.7	61,746.5
Dic-11	31,570.9	12,080.0	27,092.6	70,743.5

Fuente: Departamento de Programación y Análisis Financiero, BCH.

Saldos en M/E valorados al tipo de cambio de fin de periodo.



II. Gestión del Banco Central de Honduras

A. Gestión Financiera

1. Operaciones Activas

Al cierre de 2011, los activos del BCH registraron un incremento de L4,046.3 millones al compararlos con los del 2010, resultado principalmente de los aumentos en los siguientes rubros:

- Activos Internacionales con L1,959.9 millones, esencialmente en Oro y Divisas (L2,002.2 millones); como consecuencia de mayores saldos en las cuentas de Portafolios de Inversiones Administrados, Depósitos "Overnight" y Otras Cuentas en Oro y Divisas, pese al descenso experimentado en las cuentas de Depósitos a Plazo, Depósitos Condicionados y Depósitos a la Vista.
- Crédito e Inversiones con L1,394.6 millones, especialmente por el registro en la Cuentas por Cobrar del resultado operativo por los costos de política monetaria del BCH, los que de conformidad al Artículo 5 de su Ley constitutiva, deberán ser reconocidos por la AC.
- El rubro de Propiedades con L44.9 millones, principalmente por las Adecuaciones e Instalaciones realizadas en los edificios del BCH, así como por obras que se están ejecutando en la construcción del nuevo edificio.

2. Operaciones Pasivas y Capital

Los Pasivos del BCH mostraron un aumento de L3,963.2 millones respecto a similar fecha de 2010; incremento impulsado principalmente por las expansiones registradas en las siguientes cuentas del Balance:

- Títulos y Valores del BCH con L3,048.2 millones, producto de la mayor colocación de LBCH a través de operaciones de mercado abierto en consideración a lo dispuesto en el Programa Monetario 2011-2012 de mantener los niveles adecuados de liquidez en la economía.
- Emisión Monetaria con L1,424.6 millones, por la emisión de billetes, dada la mayor demanda de circulante de los agentes económicos.

Por otra parte, la cuenta Depósitos presentó una reducción de L1,994.9 millones, principalmente en los depósitos del sector público y otros depósitos.

La cuenta Capital y Reservas reflejó un aumento de L83.1 millones con relación al año precedente, debido al alza en las Reservas, específicamente por la revaluación de las inversiones en oro –vinculada al aumento del precio de la onza troy en el mercado internacional–; así como a donaciones recibidas.

Estado de Situación Financiera del Banco Central de Honduras

(Saldos en millones de lempiras)

Concepto	2009	2010	2011	Variación absoluta	
				2010/2009	2011/2010
Activo	72,019.1	90,980.1	95,026.4	18,961.0	4,046.3
Activos Internacionales	46,816.3	57,894.7	59,854.6	11,078.4	1,959.9
<i>de Oro y Divisas</i>	<i>37,770.3</i>	<i>49,004.5</i>	<i>51,006.7</i>	<i>11,234.2</i>	<i>2,002.2</i>
Crédito e Inversiones	23,206.9	30,826.6	32,221.2	7,619.7	1,394.6
<i>de Sector Público</i>	<i>16,706.9</i>	<i>21,486.6</i>	<i>23,221.2</i>	<i>4,779.7</i>	<i>1,734.6</i>
Propiedades	176.6	178.1	223.0	1.5	44.9
Otros Activos Internos	1,819.3	2,080.7	2,727.6	261.4	646.9
Pasivo	69,188.3	87,961.0	91,924.2	18,772.7	3,963.2
Pasivos Internacionales de Corto Plazo	1,923.7	1,964.0	2,005.8	40.3	41.8
Endeudamiento Externo a Corto y Mediano Plazo	5,297.6	5,104.0	4,975.6	-193.6	-128.4
Emisión Monetaria	17,705.7	19,933.2	21,357.8	2,227.5	1,424.6
Depósitos	19,952.1	23,698.6	21,703.7	3,746.5	-1,994.9
Títulos y Valores del BCH	18,669.4	32,208.2	35,256.4	13,538.8	3,048.2
Asignaciones Especiales de Giro	3,668.6	3,603.9	3,621.9	-64.7	18.0
Otros Pasivos Internos	1,971.2	1,449.1	3,003.0	-522.1	1,553.9
Capital y Reservas	2,830.8	3,019.1	3,102.2	188.3	83.1
Total Pasivo y Capital	72,019.1	90,980.1	95,026.4	18,961.0	4,046.3

Fuente: Departamento de Contaduría, BCH

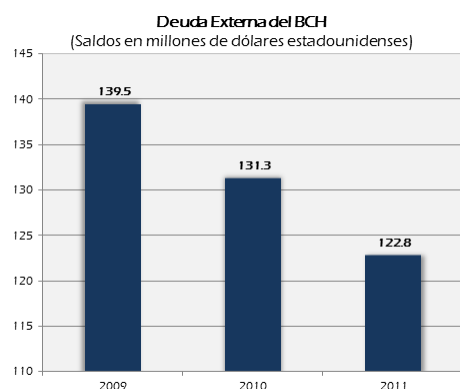
3. Auditoría Externa a los Estados Financieros

A inicios de 2011, la firma auditora Deloitte & Touche S. de R.L. finalizó el proceso de revisión de las cifras de los estados financieros del BCH al 31 de diciembre de 2010, comparativo con las del cierre de 2009. El informe emitido por la firma auditora confirmó que la institución continúa presentando sus reportes financieros conforme a los estándares contables internacionalmente aceptados.

En cuanto a la auditoría de los estados financieros con cifras al 31 de diciembre de 2011, comparativas con datos al 31 de diciembre de 2010, el Directorio del BCH –mediante Resolución No.337-9/2011 del 1 de septiembre de 2011– resolvió adjudicar el contrato a la firma auditora KPMG, S. de R.L., para que dictamine y emita opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros de la Institución.

Adicionalmente, es relevante señalar que en 2011, se aclararon las consultas y puntos señalados en las auditorías financieras realizadas por el Tribunal Superior de Cuentas, las recomendaciones efectuadas por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS); así como, las solicitudes efectuadas por la Contaduría General de la República, de igual manera las de los auditores externos e internos, relacionadas con las operaciones ejecutadas por el BCH.

4. Deuda Externa del Banco Central de Honduras



Fuente: Departamento Internacional, BCH

bilaterales.

Al finalizar el 2011, el saldo de la deuda externa del BCH se situó en US\$122.8 millones, disminuyendo en 6.5% al compararlo con el de 2010 (US\$131.3 millones), comportamiento originado particularmente por los pagos realizados a acreedores bilaterales y al efecto cambiario de la deuda en DEG con el FMI, registrándose de esta manera una utilización neta negativa de US\$8.0 millones y una fluctuación cambiaria negativa de US\$0.5 millones (DEG frente a dólar estadounidense).

Por tipo de acreedor, el saldo de la deuda externa del BCH se conformó en 20.0% por créditos con organismos multilaterales y 80.0% con acreedores bilaterales.

En el año en referencia, el pago por servicio de la deuda externa del BCH ascendió a US\$11.7 millones, correspondiendo US\$4.3 millones a acreedores multilaterales y US\$7.4 millones a acreedores bilaterales.

En este ámbito, se le ha dado cumplimiento al Convenio firmado entre la Sefin y el BCH relativo a la transferencia de recursos condonados por el FMI y la "Commodity Credit Corporation" (CCC) al BCH bajo la Iniciativa HIPC y MDRI. En 2011 se transfirieron US\$10.6 millones a la cuenta de la Estrategia de Reducción de la Pobreza por parte del FMI, para un total transferido de US\$141.2 millones; mientras que por cuenta de la CCC se trasladó US\$0.8 miles, acumulando transferencias por US\$4.2 millones.

5. Emisión y Desmonetización de Especies Monetarias

En cumplimiento de la atribución que le confiere la Constitución de la República y la Ley Monetaria, el BCH, como único emisor de monedas y billetes de curso legal en el territorio

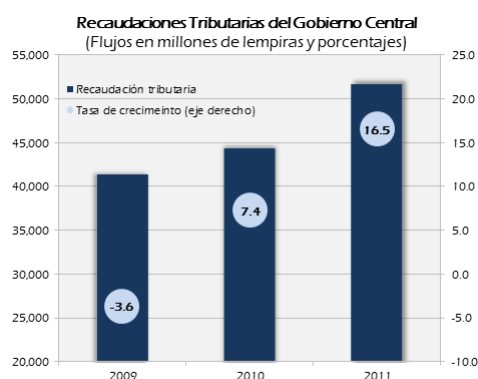
nacional, ha propiciado el normal funcionamiento del sistema de pagos; tal como lo manda el Artículo 2 de la propia Ley del BCH.

En este contexto, el saldo de la emisión monetaria al cierre de 2011 fue de L21,357.8 millones, mostrando un incremento de L1,424.6 millones en relación a lo observado a diciembre de 2010. La emisión de nuevas especies monetarias alcanzó un monto de L6,479.7 millones, cifra que fue suficiente para hacer frente a la demanda de los agentes económicos; mientras que el total de la desmonetización de especies monetarias fue de L2,724.2 millones, monto inferior al observado el año precedente (L6,541.0 millones), principalmente por factores estacionales y por motivos preventivos a fin de garantizar la oferta del numerario en circulación.

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

1. Agente Fiscal

El BCH continuó actuando como agente fiscal del Estado, en cumplimiento con lo establecido en los artículos 55 y 57 de su Ley.



Fuente: Unidad de Servicios Fiscales, BCH

Nota: Recaudaciones en base caja de ingresos tributarios y no tributarios

Es así que al cierre de 2011, los ingresos fiscales por recaudaciones tributarias ascendieron a L51,731.1 millones, reflejando un incremento de 16.5% respecto a lo recaudado en 2010 (aumento de 7.4%), como resultado principalmente de las disposiciones establecidas en la “Ley de Fortalecimiento de los Ingresos, Equidad Social y Racionalización del Gasto Público”, así como por las acciones implementadas para evitar la evasión fiscal aunadas a un mayor dinamismo de la actividad económica.

En cumplimiento de sus funciones, el BCH regularmente informó a la Sefin, el movimiento diario contable y estadístico por tipo de ingreso de las recaudaciones fiscales acreditadas a la cuenta de ingresos de la Tesorería General de la República; asimismo, se comunicó diariamente a la Dirección Ejecutiva de Ingresos las recaudaciones fiscales realizadas en forma tradicional y las electrónicas debitadas a las Instituciones Bancarias y el pago de comisiones operadas, con base en notas de autorización emitidas por dicha Institución.

2. Labores de Asesoría

2.1. Tratados de Libre Comercio

El BCH continuó con su función de asesoramiento en materia de política de comercio exterior a la Presidencia de la República, como miembro de la Comisión Nacional de Comercio Exterior. En ese sentido, apoyó a la Secretaría de Industria y Comercio en lo referente a las negociaciones del sector de servicios financieros en el marco del proceso de convergencia del Tratado de Libre Comercio entre México y las Repúblicas de Costa Rica, Guatemala, El Salvador, Honduras y Nicaragua; participando en las negociaciones realizadas, así como emitiendo posiciones respecto a temas específicos del mencionado Acuerdo.

El Tratado fue firmado a finales de 2011 y sustituye en parte a los tres acuerdos comerciales suscritos anteriormente, México con el del Triángulo del Norte (Guatemala, El Salvador y Honduras); México con Nicaragua y México con Costa Rica; no obstante, el capítulo referente a

servicios financieros quedó vigente el acordado previamente de manera bilateral, en vista de no haberse logrado una posición consolidada entre las Partes.

2.2. Comisión de Crédito Público

El 29 de abril de 2011, la Comisión de Crédito Público aprobó la Propuesta de Lineamientos de Política de Endeudamiento Público 2011-2014 (PLIPEP), la que fue elaborada en forma conjunta por los miembros del Comité Técnico integrado por la Sefin y el BCH.

La PLIPEP tiene como objetivo definir el marco de gestión de deuda, que permita al Sector Público hacerle frente a las necesidades de inversión de interés nacional y/o presupuestario, asegurando que el endeudamiento se mantenga dentro de los niveles adecuados de solvencia y de capacidad de pago.

Así, los principales lineamientos contemplados en la PLIPEP, para el período comprendido entre el 2011 y el 2014 se enumeran a continuación:

1. Establecer bases sólidas (normativas, planes, procedimientos) para evolucionar paulatinamente de los esquemas de financiamiento altamente concesionales hacia esquemas de mercado.
2. Identificar las fuentes de financiamiento que otorgarían la mejor mezcla de costo riesgo de las siguientes fuentes:
 - a. Préstamos Concesionales
 - b. Bonos Domésticos y Globales
 - c. Préstamos Multilaterales
 - d. Préstamos Bilaterales
 - e. Préstamos Comerciales
 - f. Asociaciones Público Privado
3. Administración de los recursos obtenidos mediante el endeudamiento conforme a las buenas prácticas internacionales, considerando minimizar costos y asumiendo un nivel razonable de riesgo.
4. Impulsar el desarrollo del mercado de bonos de Gobierno, mediante la implementación de prácticas de mercado sanas que promuevan un clima de confianza para los inversionistas y que permita acceder a recursos adicionales.
5. Gestionar la deuda doméstica, de manera que se modifique su perfil de concentración de vencimientos en el corto plazo, de tal manera que no dificulte los compromisos de liquidez del Gobierno.

Es importante destacar que en ese mismo documento se incluye como lineamiento específico la preparación de un Plan que le permita al BCH su recapitalización y fortalecimiento institucional, buscando mecanismos que viabilicen la solución de las pérdidas cuasi-fiscales no reconocidas por el Gobierno.

2.3. Fideicomiso BCH-Banhprovi

El patrimonio del fideicomiso BCH-Banhprovi ascendió a L9,767.8 millones, constituido por los L9,000.0 millones de capital fideicometido –transferido por el BCH entre 2009 y 2010– y L767.8 millones de utilidades acumuladas desde el inicio de sus operaciones el 28 de enero de 2009, cuando se efectuó la primera transferencia. Durante 2011 el BCH, por acuerdo de su Comisión Fiduciaria, decidió no realizar transferencias adicionales para la capitalización del fideicomiso; considerando las disponibilidades generadas por las recuperaciones de los créditos concedidos.

En cumplimiento con lo dispuesto en el Decreto No.67-2009 y en el Programa Monetario 2011-2012, el BCH continuó estimulando la dinámica de la actividad económica de sectores

generadores de empleo, a través de la colocación de los recursos provenientes de las recuperaciones del fideicomiso BCH-Banhprovi, a tasas de interés preferenciales, atendiendo sectores prioritarios tales como: vivienda, producción agropecuaria y Mipymes.

Al finalizar el 2011, el monto de préstamos colocados ascendió a un total acumulado –desde la creación del fideicomiso– de L14,202.8 millones. Por sector económico, el 68.8% (L9,777.8 millones) se destinó al sector 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 sus bajos ingresos–, el 26.8% (L3,807.5 millones) a la producción (principalmente agropecuaria) y el restante 4.4% (L617.5 millones) a las Mipymes en forma de microcréditos.

Préstamos Nuevos Otorgados con Recursos del Fideicomiso BCH-Banhprovi

(Flujos en millones de lempiras)

Sectores	2009	2010	2011	Acumulado	Participación acumulada
Vivienda y otros inmuebles	3,973.9	3,427.1	2,376.8	9,777.8	68.8
Producción	2,620.2	840.5	346.8	3,807.5	26.8
Mipymes	363.0	108.3	146.2	617.5	4.4
Total	6,957.1	4,375.9	2,869.8	14,202.8	100.0

Fuente: Banhprovi

La Comisión Fiduciaria es el órgano responsable de emitir las condiciones financieras, lineamientos generales y política de garantías a observar en el otorgamiento de financiamiento con recursos del fideicomiso del BCH-Banhprovi, siendo éstas de estricto cumplimiento por parte del Banhprovi y por los intermediarios financieros. Las condiciones financieras vigentes durante 2011 se resumen en el siguiente cuadro:

Condiciones Financieras del Fideicomiso BCH-Banhprovi

Vigentes durante 2011

vigentes durante 2011						
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	L360.0 construcción o compra; L145.0 Terreno o mejoras.	20 años	12 años	12 años	9.0%
2	Vivienda clase media	L2,000.0 construcción o compra; L800.0 mejoras.	20 años	...	15 años	10.0%
No.	Destino	Monto Máximo (en miles de lempiras)	Plazo Máximo		Período de Gracia	Tasa de Interés Usuario
B. Mipymes						
1	Micro	L250.0 activos fijos (AF), inmuebles productivos (IP) y agroindustria (A); L150.0 capital de trabajo (CT).	AF 7 años, IP y A 10 años; CT 2 años		Hasta 2 años	7.0%
2	Pequeña	L500.0 AF, IP y A; L250.0 CT.	AF 7 años, IP y A 10 años; CT 2 años		Hasta 2 años	7.0%
3	Mediana	L1,000.0 AF, IP y A; L750.0 CT.	AF 7 años, IP y A 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 año		Hasta 2 años	10.0%
2	Generación de energía limpia	L50.0	12 años		Hasta 3 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

Conforme a lo dispuesto en la Ley de Apoyo Financiero para los Sectores Productivos de Honduras, los recursos del fideicomiso se han canalizado a través del sistema bancario nacional y de otras instituciones financieras autorizadas y supervisadas por la CNBS, observándose que el 98.3% de las colocaciones lo han realizado los bancos, incluyendo Banadesa y el 1.7% las sociedades financieras.

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

El uso de los recursos de fideicomiso comenzó a partir de la creación de “El Programa Presidencial de Coordinación del Sector Vivienda”¹⁰, reformando en esa misma fecha los artículos 5 y 8 del Reglamento para la Administración de los Recursos Provenientes del Acuerdo “La Declaración Conjunta”¹¹ aprobado mediante Acuerdo Ejecutivo No.1021-2009 del 2 de octubre de 2009; estableciéndose que el BCH pudiera canalizar esos recursos, bien por sí mismo o por medio del Banhprovi, para financiar programas de vivienda social y titulación de tierra por medio del Instituto de la Propiedad y demás dependencias afines.

Al 31 de diciembre de 2011, el fideicomiso disponía de recursos por un monto de US\$40.6 millones, integrados por el capital inicial de US\$50.0 millones más los rendimientos de las inversiones en bancos del exterior por US\$0.3 millón y US\$0.1 millón de las inversiones locales; menos las transferencias efectuadas a la Sefin por US\$9.7 millones¹². Cabe mencionar que en cumplimiento de lo estipulado en el oficio No.DGCP-DI-645/2011, se invirtieron fondos por US\$25.6 millones en Letras del Gobierno de Honduras 2011.

El fideicomitente instruyó, a través del oficio No.DGCP-DI-566/2011 del 2 de noviembre de 2011, mantener US\$15.0 millones disponibles en la cuenta corriente, para ser utilizados en la forma que disponga el Comité Técnico del Fideicomiso.

2.5. Fideicomiso de Administración de los Recursos Provenientes del Acuerdo de Cooperación Energética Petrocaribe

La Ley Especial para la Administración e Inversión de Recursos Provenientes del Acuerdo de Cooperación Energética Petrocaribe fue aprobada mediante Decreto No.137-2008 del 1 de octubre de 2008; creándose a su vez el fideicomiso que inició operaciones el 13 de mayo de 2009, luego de la suscripción del contrato de administración entre la Sefin y el BCH; mismo que finalizó operaciones el 8 de abril de 2011, según las instrucciones giradas por la Sefin en su condición de fideicomitente, por medio del oficio CP-DI-068-2011 del 8 de febrero de 2011. Por tanto, en cumplimiento del referido oficio, los recursos del fideicomiso Petrocaribe que habían sido invertidos en bancos del exterior (US\$50.9 millones), fueron retirados en su totalidad y transferidos a la Sefin.

Durante la vigencia del fideicomiso, se recibieron ingresos por transferencias de parte del fideicomitente de US\$183.6 millones y producto de su inversión en bancos del exterior se generaron US\$0.3 millón de intereses. Con los recursos administrados se efectuaron pagos a Petróleos de Venezuela, S.A. por US\$79.3 millones, se transfirieron US\$103.9 millones a la Sefin y el remanente se utilizó para pagos por servicios de inspección y cancelación por demoras a compradores nacionales, de acuerdo a instrucciones del fideicomitente; así como para los gastos administrativos incurridos en la gestión fiduciaria.

¹⁰ Decreto Ejecutivo No. PCM-004-2011 del 15 de abril de 2011

¹¹ Acuerdo Ejecutivo No. 014-2011 del 15 de abril de 2011

¹² De acuerdo a lo estipulado en el Decreto No.014-2011.

2.6. Programa de Apoyo a Micro, Pequeños y Medianos Agricultores

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

Al cierre de 2011, el mencionado Programa disponía de US\$9.5 millones, integrados por el capital inicial de US\$30.0 millones más los rendimientos de las inversiones en bancos del exterior por US\$0.1 millón, y deducidas las transferencias efectuadas a Banadesa por US\$20.6 millones.

Es importante mencionar que atendiendo instrucciones del fideicomitente –oficio No.DGCP-DI-632/2011– se encuentran invertidos en Letras Gobierno de Honduras 2011 la cantidad de US\$9.4 millones.

2.7. Fideicomiso BCH-IHSS

El 14 de septiembre de 2011 se suscribió un contrato de fideicomiso entre el BCH y el Instituto Hondureño de Seguridad Social (IHSS), basado en el Decreto Legislativo No.117-2011 en el cual se aprobó el contrato de adquisición, reparación y mantenimiento de equipos médicos de los hospitales de especialidades de Tegucigalpa y Regional Noroccidental de San Pedro Sula –suscrito entre el IHSS y la Distribuidora Metropolitana, S.A. de C.V. (Dimesa). Este fideicomiso tiene la finalidad de administrar recursos por US\$5.3 millones equivalentes a cuatro (4) cuotas mensuales derivadas de los servicios y bienes adquiridos de acuerdo con el contrato entre el IHSS y Dimesa.

El 22 de septiembre de 2011 se inició la administración del fideicomiso con el traslado de US\$5.3 millones, asimismo se han realizado los pagos de las cuotas mensuales a Dimesa de acuerdo con las instrucciones del fideicomitente (IHSS). Por otra parte, los fondos del fideicomiso generaron intereses durante el último trimestre del año por la suman L0.8 millón.

3. Pérdidas Cuasifiscales

En atención a lo dispuesto en la Política de Endeudamiento Público 2011-2014, relativo al desarrollo de un plan en el que se identifiquen “mecanismos que viabilicen la solución de las pérdidas cuasi-fiscales”; la Administración Superior del BCH ha conformado un equipo de trabajo para la preparación de un plan de recapitalización de conformidad a lo establecido en el Artículo 5 de la Ley del BCH. Es así que, en diciembre de 2011 se presentó a la Sefin una propuesta de recapitalización del BCH.

Durante 2011, el BCH obtuvo un excedente operativo de L723.0 millones, superior en L721.1 millones con relación al del año precedente, resultado básicamente de mayores ingresos por intereses sobre inversiones nacionales y extranjeras, variaciones cambiarias, comisiones por servicios bancarios por la administración de títulos valores del Estado y comisiones por servicios cambiarios. No obstante lo anterior, el total de los costos por el descuento de las LBCH fue de L1,801.8 millones, por lo que con la aplicación del referido excedente como amortización de dichos costos, la pérdida neta ascendió a L1,078.8 millones, misma que fue registrada en cuentas por cobrar al Gobierno para solicitar la formalización de su reconocimiento ante la Sefin.

C. Relaciones con la Comunidad Económica Internacional

1. Fondo Monetario Internacional

En 2011 se recibieron visitas de evaluación y asistencia técnica por parte del FMI encaminadas a revisar la evolución de la economía hondureña en el marco del Acuerdo “Stand-by” firmado con esa Institución.

1.1. Acuerdo de Derechos Especiales de Giro “Stand-by”

Las autoridades del Gobierno recibieron cuatro misiones técnicas del FMI en el transcurso del 2011, en el marco de las revisiones trimestrales para evaluar el desempeño de los criterios cuantitativos establecidos en el Acuerdo “Stand-by” y el Servicio de Crédito “Stand-by”, aprobado por el Directorio Ejecutivo del FMI en octubre de 2010, mientras que la revisión del último trimestre de 2011 fue desarrollada a principios de febrero de 2012.

Los representantes del FMI constataron que durante 2011 la economía hondureña presentó logros significativos en materia de crecimiento económico, control de la inflación y avances en el programa de reformas estructurales, principalmente en las áreas de pensiones en el sector público, recaudación de impuestos y educación. Asimismo, la misión destacó el cumplimiento de la meta acordada para el déficit consolidado del sector público, a pesar de que el déficit del Gobierno Central fue mayor a lo que se esperaba.

De igual manera, los personeros del FMI realizaron recomendaciones tendientes al fortalecimiento del marco de políticas macroeconómicas. En particular se recomendó seguir con el proceso de mejoramiento de los mecanismos de control de la liquidez y el marco operativo de la política monetaria; continuar el proceso de consolidación fiscal manteniendo el control del gasto público y mejorando la gestión y ejecución presupuestaria; y la adopción de las reformas estructurales aprobadas.

Durante las reuniones, las autoridades reiteraron su compromiso de mantener el déficit del sector público combinado en 3.1% del PIB en 2011 –meta que se cumplió con un margen de 0.3 pp al registrarse 2.8% al finalizar el año– y de aplicar una política monetaria que modere las presiones inflacionarias y proteja la posición externa, lo que se evidencia en el dinamismo de las operaciones de mercado abierto y en el incremento de la TPM de 4.5% a 5.5% en el segundo semestre del año.

Las principales metas o criterios de desempeño de la economía hondureña, así como los criterios estructurales que fueron evaluados en el marco del Acuerdo “Stand-by” se resumen a continuación:

Indicadores Estructurales de Referencia del Acuerdo “Stand-by” con el FMI

	Fecha de Cumplimiento
A. Finanzas Públicas	
Presentar al Congreso Nacional el presupuesto del año 2011 consistente con un déficit del sector público combinado de 3.1% del PIB.	Acción previa
Mejorar la gestión de recursos humanos y la capacidad administrativa de la DIEL; fortalecer la unidad de grandes contribuyentes y desarrollar un manual de descripción de puestos y salarios.	Marzo 2011
Transferir a la Secretaría de Finanzas el control de la planilla de educación.	Marzo 2011
Contratar una auditoría forense de los atrasos de pago con el sector privado.	Enero 2011
Ajustar las tarifas eléctricas en línea con el costo del combustible (continuo a partir de 2011).	Continuo
Presentar una propuesta de Ley que permita la modificación de las bases de los beneficios definidos, a fin de reducir el déficit actuarial del Inprema, Injupemp e Inpreunah.	Diciembre 2010
B. Sector Financiero	
Emitir normas para la clasificación de cartera y cobertura de reservas, y para la medición y el monitoreo de riesgos de liquidez de acuerdo a las mejores prácticas internacionales.	Diciembre 2010
C. Sector Monetario y Externo	
Preparar un plan de recapitalización del Banco Central de Honduras.	Diciembre 2011

Fuente: Carta de intenciones, memorando de política económica y financiera y memorando técnico de entendimiento del 12 de abril de 2011.

Criterios de Desempeño del Acuerdo "Stand-by" con el FMI^{1/}
(Flujos acumulados en millones de lempiras, salvo indicación contraria)

	2011			
	CD	CI		
	Mar	Jun	Sep	Dic
Criterios de desempeño cuantitativos				
Fiscales^{2/}				
Déficit del sector público combinado (techo)	4,715	4,921	7,070	10,100
Financiamiento neto doméstico sector público combinado (techo)	3,868	2,204	347	1,645
Monetarios				
Saldo de reservas internacionales netas (piso, en millones de dólares)	1,606	2,299	2,303	2,309
Saldo activos internos netos del banco central (techo)	-12,855	-25,007	-26,727	-21,404
Deuda Pública^{2/}				
Contratación o garantía de deuda externa no concesional sector público combinado (techo continuo, en millones de dólares)	350	350	350	350
Nuevos atrasos de la ENEE con sector privado (techo continuo)	0	0	0	0
Atrasos externo del sector público combinado (techo continuo)	0	0	0	0
Criterios de desempeño indicativos^{2/}				
Gastos corrientes de la administración central (techo)	10,827	24,223	3,402	50,744
Gasto de inversión social (piso)	442	954	1,532	3,477
Planilla de salarios de la administración central (techo)	6,716	15,917	22,779	32,235
Memorándum items^{2/}				
Ingresos tributarios del gobierno central ^{3/}	9,298	24,573	36,961	49,813
Desembolsos externos de apoyo presupuestario (en millones de dólares)	0	25	90	170

Fuente: Carta de intenciones, memorando de política económica y financiera y memorando técnico de entendimiento del 12 de abril de 2011.

Nota: CD, Criterio de desempeño y CI, Criterio indicativo

^{1/} Definiciones como se especifica en el Memorándum Técnico de Entendimiento.

^{2/} Flujos acumulativos a partir del primero de julio en 2010 y del primero de enero para 2011.

^{3/} No constituye un criterio de desempeño, ni un criterio indicativo, ni un indicador de desempeño estructural.

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

Durante 2011, el Centro Regional de Asistencia Técnica de Centroamérica, Panamá y República Dominicana (CAPTAC-DR, por sus siglas en inglés) del FMI continuó brindando ayuda a los países de la región en las siguientes áreas de trabajo:

- Estadísticas macroeconómicas,
- Supervisión del sector financiero,
- Política y administración tributaria y aduanera,
- Temas relacionados con los marcos de gasto a mediano plazo y la gestión financiera de la administración pública, y
- Mercados de dinero y deuda pública.

En lo que compete al BCH, el apoyo recibido del CAPTAC-DR consistió en diversas misiones de asistencia técnica y capacitación en materia de elaboración y estandarización de estadísticas macroeconómicas, entre las que se puede mencionar las siguientes:

- En el marco del "Proyecto de Armonización de las Estadísticas del Sector Externo", con el fin de armonizar las estadísticas de este sector en la región, se recibieron dos visitas de asistencia técnica con la colaboración de expertos de dicho centro, las que se centraron en los temas de compilación de la Balanza de Pagos, la Posición de Inversión Internacional, así como aspectos relacionados con las metodologías de medición e identificación de fuentes de datos para la investigación y captura de estadísticas de este sector.
- Se recibió asistencia técnica en el marco de la modernización del cálculo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) y de la implementación de las Cuentas Nacionales Trimestrales (CNT), incluyendo la evaluación de la cobertura y consistencia metodológica de los indicadores básicos utilizados en la compilación del IMAE base 2000 y de las CNT; así como, la revisión de los métodos y técnicas estadísticos utilizados en la compilación de las CNT.
- En lo relativo a la compilación de los índices de precios del sector comercio exterior para el cálculo de las CNT, se recibió una misión de asistencia técnica con el propósito de desarrollar una nueva estrategia simplificada y más automatizada para la elaboración de los índices de valores unitarios de exportaciones e importaciones trimestrales.
- Como parte de las actividades programadas dentro de la segunda fase del Proyecto "Fortalecimiento de Capacidades en el Análisis de la Política Macroeconómica en

Centroamérica y la República Dominicana”, patrocinado por el CAPTAC-DR en coordinación con la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), en diciembre de 2011 se recibió la asistencia técnica de parte de un experto en modelos econométricos para el pronóstico de variables macroeconómicas, con el propósito de actualizar el modelo macroeconómico para Honduras, utilizando para ello las series de PIB con la base 2000=100; elaborándose un modelo de demanda agregada que incluye ecuaciones de consumo privado y de gobierno, inversión privada y pública, exportaciones e importaciones. Asimismo, se construyeron ecuaciones para modelar el PIB y la Inflación. Además, se realizaron ejercicios sobre la capacidad de pronósticos de estos modelos, que servirán para proyectar esas variables y de esta manera fortalecer los análisis que realiza el BCH en la ejecución de su política monetaria.

- e. En cuanto a capacitación se recibieron diversos seminarios, talleres y cursos; entre los que se mencionan los siguientes: Balanza de Servicios, Metodología de cálculo de la IED, Metodología del Sexto Manual de la Balanza de Pagos, paquete estadístico X12-ARIMA y su aplicación a las CNT, Gestión Macroeconómica y Política Fiscal, Diagnóstico Macroeconómico, Aplicación de Modelos de Pruebas de Estrés (para medir la vulnerabilidad de los sistemas financieros de la región), Operaciones Monetarias y Administración de la Deuda Pública (incluyendo el cumplimiento de los estándares regionales de deuda, la conformación de las oficinas de deuda y la formulación de una estrategia de mediano plazo).

2. Consejo Monetario Centroamericano

En su condición de miembro activo del Consejo Monetario Centroamericano (CMCA), el BCH continuó participando –en coordinación con el resto de bancos centrales de la región centroamericana y República Dominicana– en los procesos tendientes a la integración económica y financiera. La participación del BCH durante 2011 se centró en los siguientes aspectos:

2.1. Proyecto de Armonización de las Estadísticas Macroeconómicas de los países miembros del Consejo Monetario Centroamericano y Sistema de Información Macroeconómica y Financiera Regional

En el marco del Proyecto de Armonización de las Estadísticas Macroeconómicas (PAEM)¹³ auspiciado por el CMCA, se realizaron avances en la estandarización de las estadísticas macroeconómicas de la región, los que se detallan a continuación:

- a. Se realizaron dos reuniones del Grupo Ad-Hoc de Balanza de Pagos a nivel de los bancos centrales de Centroamérica, Panamá y República Dominicana, como parte de las labores de armonización de las Estadísticas del Sector Externo. En esas reuniones se revisaron y aprobaron los aspectos metodológicos, cuadros de salida para publicar las estadísticas armonizadas, el sitio común para publicación de estadísticas, metadatos e indicadores del sector externo y otros asuntos vinculados al trabajo por realizar en temas de IED, inversión extranjera de cartera y servicios de la balanza de pagos.
- b. Se realizaron dos reuniones del grupo Ad-Hoc de Cuentas Nacionales, en la primera se trataron los asuntos pertinentes al proyecto de homologación del año base de las cuentas nacionales y la adopción del Sistema de Cuentas Nacionales 2008 para los países del área; la segunda reunión se realizó de manera conjunta con los grupos Ad-Hoc de Balanza de Pagos y del Sector Monetario, la misma se llevó a cabo con el propósito de eliminar las discrepancias entre las estadísticas de balanza de pagos y la cuenta del resto del mundo de las cuentas nacionales, así como la unificación en los criterios de registro de transacciones y cobertura institucional de las estadísticas monetarias y financieras.
- c. En cuanto a las estadísticas Monetarias y Financieras se llegó al acuerdo de publicar dichas cifras en base a la metodología del Manual de Estadísticas Monetarias y Financieras 2000 (MEMF2000) como las oficiales, siendo el BCH el único banco central de la región que cuenta con la información completa para su publicación.

¹³ El PAEM tiene como objetivo general facilitar la comparación entre países y el análisis a nivel regional mediante la armonización de las estadísticas macroeconómicas regionales (Centroamérica, Panamá y República Dominicana).

En lo referente al Sistema de Información Macroeconómica y Financiera Regional, se finalizó el desarrollo de la base de datos interconectada entre el BCH y la Secretaría Ejecutiva del CMCA (SECMCA) con el propósito de actualizar automáticamente la información de los indicadores macroeconómicos elaborados por el BCH y que son reportados regularmente a la SECMCA para su respectiva publicación en el sitio web de esa Secretaría.

2.2. Comité Técnico de Estándares Regionales de Deuda Pública

El Comité Técnico de Estándares Regionales (CTER) de Deuda Pública creado desde el 26 de julio de 2002, está integrado por funcionarios de alto nivel de los Bancos Centrales, Ministerios de Hacienda o Finanzas y de los Entes Supervisores de los Mercados de Valores de los países de la región. Este Comité es responsable de darle seguimiento al cumplimiento de ciertos estándares necesarios para armonizar los mercados de deuda pública de la región y de recomendar acciones complementarias que guíen el proceso de creación del mercado regional de deuda pública interna bonificada.

En cumplimiento a las responsabilidades encomendadas al CTER, éste celebró en El Salvador su 15 Reunión los días 25 y 26 de agosto de 2011, abordándose los temas siguientes:

- a. Desarrollo de los mercados internos de deuda pública y de la gestión de pasivos estructurales de los bancos centrales con fundamento en los estándares regionales, avances en 2011 y acciones previstas para 2012, centrado en el análisis de los temas siguientes: coordinación entre los bancos centrales y los ministerios de hacienda o finanzas, enlaces emisores-inversores, funcionamiento del mercado primario, funcionamiento del mercado secundario y opciones de solución para los déficits cuasi-fiscales, entre otros.
- b. Evaluación de las estrategias de mediano plazo y planes anuales de endeudamiento público de los gobiernos y de gestión de pasivos de los bancos centrales.
- c. Evaluación de los estándares regionales para la armonización de los mercados de deuda pública interna de Centroamérica, Panamá y República Dominicana.

2.3. Comité Técnico del Sistema de Pagos

En el marco de la inserción de Honduras al Sistema de Interconexión de Pagos (SIP) y en vista de los compromisos adquiridos en el seno del Comité Técnico del Sistema de Pagos (CTSP), el BCH comenzó –en enero de 2011– las acciones pertinentes para certificar a los participantes indirectos del SIP (instituciones bancarias), con los que sostuvo reuniones de socialización y talleres prácticos para garantizar el adecuado funcionamiento de sus transacciones, previo a su incorporación al sistema.

Es así que, en virtud de los avances en la integración al SIP de los diferentes países del área, el CTSP –en su Quinceava Reunión celebrada el 25 de febrero de 2011– presentó a consideración del CMCA el funcionamiento del sistema, siendo aprobado en esa misma fecha por el CMCA. Asimismo, la licenciada María Elena Mondragón de Villar, en su condición de Presidente del BCH y de acuerdo con la autorización emitida mediante la Resolución No.45-2/2011 del Directorio de esta Institución, suscribió con el Banco Central de la República Dominicana, en su calidad de gestor institucional del SIP, el convenio de adhesión al mismo.

En este contexto, el 4 de abril de 2011, la Señora Presidente del BCH inauguró el funcionamiento del SIP en la ciudad de San Pedro Sula y el 6 de ese mismo mes en Tegucigalpa; reuniones de inicio a las cuales fueron invitados representantes de las instituciones financieras, cuerpo diplomático, empresa privada y la CNBS.

De acuerdo a las estadísticas proporcionadas por la SECMCA, desde el inicio de operaciones del SIP se han efectuado 163 operaciones a nivel regional, de las cuales Honduras ha procesado un

total de 75 transacciones –67 fueron enviadas y 8 recibidas–, lo que representó el 46.0% del total. Lo anterior refleja la buena disposición de Honduras de participar activamente en el proceso de integración regional de los sistemas de pagos.

2.4. Comité de Política Monetaria

El Comité de Política Monetaria (CPM) continuó ejerciendo sus funciones en los asuntos asociados a la armonización, coordinación, convergencia o unificación de las políticas macroeconómicas de los países centroamericanos en general y de las políticas monetaria, crediticia y cambiaria en particular.

En este contexto, el CPM contó con la asistencia de los representantes de los bancos centrales del área centroamericana y República Dominicana en las tres reuniones realizadas en el transcurso de 2011. En las reuniones se trataron temas de interés común relacionados con las funciones propias de los bancos centrales.

Los principales aspectos discutidos en la primera reunión de 2011 fueron:

- a. Los retos en materia de política monetaria y financiera para 2011 y las perspectivas macroeconómicas de la región.
- b. Discusión del informe de la reunión conjunta de armonización de las estadísticas, de noviembre del año previo.
- c. Revisión del calendario de las reuniones de armonización de las estadísticas macroeconómicas para el bienio 2011-2012.
- d. Los temas relacionados con la interconexión de las bases de datos y solicitud estadísticas para el informe económico regional de 2010.
- e. Asimismo se llevó a cabo el primer foro de consulta donde se expusieron asuntos relacionados con el CAPTAC-DR, la conformación de un grupo Ad-hoc de estabilidad financiera constituido por técnicos de los bancos centrales y superintendencias de bancos, entre otros.

En la reunión sostenida por los integrantes del CPM en junio de 2011, los esfuerzos se centraron en los siguientes aspectos:

- a. Se instaló el segundo foro de consulta en aspectos relacionados con la aprobación de los términos de referencia del proyecto “Fortalecimiento de las Capacidades de Análisis de la Política Macroeconómica en Centroamérica y la República Dominicana”, la necesidad de un coordinador del proyecto de armonización de las estadísticas macroeconómicas, entre otros.
- b. Asimismo, se presentó la evaluación del desempeño macroeconómico del área durante el primer semestre de 2011 y las perspectivas para el cierre del año.

Finalmente, la tercera reunión se realizó en octubre de 2011, con el propósito de dar a conocer los siguientes puntos:

- a. El plan estratégico del CMCA 2011-2015.
- b. El plan de cooperación en materia de política monetaria que será ejecutado por el CPM durante el periodo 2011-2015.
- c. Las medidas de política monetaria y/o financiera de los países miembros del CMCA para garantizar la estabilidad macroeconómica y las perspectivas para el bienio 2011-2012.

2.5. Comité de Estudios Jurídicos

El BCH fue el anfitrión de la 52ª Reunión del Comité de Estudios Jurídicos del CMCA, la cual se llevó a cabo en las instalaciones del Club del BCH los días 5 y 6 de mayo de 2011, reunión a la que asistió el Comité 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 análisis de la implementación de las resoluciones del CMCA con relación a:

- a. Los sistemas de pagos de los países miembros,
- b. La presentación del convenio centroamericano para la prevención de los delitos de lavado de dinero y de activos,
- c. El análisis del Tratado sobre Sistema de Pagos y de Liquidación de Valores; entre otros tópicos de igual importancia.

2.6. Comité Ad Hoc de Estabilidad Financiera Regional

En 2011 la SECMCA creó el Grupo Ad Hoc de Estabilidad Financiera Regional (GEFR), cuyo principal objetivo es la elaboración del Informe de Estabilidad Financiera Regional (IEFR) con la participación de los países del área centroamericana, Panamá y la República Dominicana.

Dentro de las principales acciones desarrolladas por el BCH como miembro del GEFR se destaca la participación en las reuniones convocadas para analizar y mejorar el contenido, alcance y oportunidad del IEFR y de los informes de periodicidad cuatrimestral; así como proponer nuevos indicadores y analizar la viabilidad de utilizar algunas metodologías o herramientas que permitan la medición de riesgos.

2.7. Comité de Tecnología e Información

El CMCA en la reunión 262 del 3 de noviembre de 2011 mediante Resolución CMCA/RE-20-262-11, acordó modificar el nombre de la “Comisión Especial de Informática” para que en adelante se denomine “Comité de Tecnología e Información del CMCA (CTI)”.

El CTI ha venido apoyando de manera sistemática, continua y permanente las iniciativas estratégicas del CMCA en relación a la interconexión del sistema de pagos, la interconexión de base de datos y la adopción de principios y estándares; así como, apoyo a través de asistencias técnicas con relación al tratado de sistema de pagos y liquidación de valores de Centroamérica y República Dominicana.

3. Banco Mundial

Durante 2011, se continuó trabajando de acuerdo a los términos y condiciones establecidos en el contrato del Programa de Consejería y Administración de Reservas (RAMP, por sus siglas en inglés) con el Banco Mundial (BM). Adicionalmente, mediante Resolución No.498-12/2011 de diciembre de 2011, el Directorio del BCH aprobó la ampliación de la vigencia del contrato hasta enero de 2013.

De igual forma, se efectuaron los registros de los distintos portafolios en el sistema “Portafolio Analysis Tool”, con el propósito de lograr una gestión efectiva de las inversiones en bonos bajo el programa RAMP. A su vez, se realizaron registros contables de las transacciones relacionadas con el portafolio de inversiones (RAMP), contabilizando los activos financieros y las ganancias o pérdidas generadas.

En 2011, se utilizó el índice de referencia “BOFA Merrill Lynch US treasuries de 0 a 3 años”, el que es utilizado como medida básica para la gestión del portafolio indexado del BCH con el Programa RAMP, lo que permitió dar un seguimiento al cumplimiento de los lineamientos de inversión de las RIN.

En el mismo período, se monitorearon los riesgos inherentes a las Reservas Monetarias Internacionales, prestando especial atención al cumplimiento de los parámetros establecidos en la

normativa –concentración, plazos y tipos de instrumentos de inversión– logrando que éstos se mantengan en los niveles adecuados.

En concordancia con lo anterior y ante la crisis de deuda experimentada por varios países de Europa en 2011, así como los riesgos de contagio a los mercados financieros mundiales y el lento crecimiento de las economías avanzadas, la Administración Superior de la Institución procedió a evaluar el impacto financiero en las inversiones del BCH y tomar las acciones precisas que permitan minimizar el riesgo; fortaleciendo la seguridad y liquidez de las reservas líquidas que mantiene la Institución en el exterior. Por lo que se procedió a la diversificación en la posición con bancos externos, se acortaron los plazos de inversión para instrumentos del mercado de dinero y el traslado a plazas con un alto grado de inversión.

Asimismo, se continuó con el Acuerdo de Custodia que incluye “Securities Lending” con JP Morgan Chase –iniciado en 2009–, el cual es monitoreado a través de la plataforma de servicios financieros provisto por esa Institución.

En materia de apoyo financiero, el BM ha contribuido con el financiamiento para la modernización del sistema de pagos de Honduras, finalizando con la primera etapa del Proyecto Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR) - Central Depositaria de Valores (CDV), en cumplimiento al convenio HO-3800 firmado entre el Gobierno de Honduras y la Asociación Internacional de Fomento (AIF).

Asimismo, se suscribió un contrato entre la CNBS y GBM de Honduras S.A., para la implementación del Sistema de Información para la Gestión Económica y Financiera (SIGEF), mismo que será una herramienta importante en beneficio de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

4. Banco Interamericano de Desarrollo

El BCH, a través de la Subgerencia de Estudios Económicos (SEE), como parte de la ejecución del Programa de Consolidación de la Gestión Fiscal y Municipal, administrado por la Sefin y financiado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) mediante el Convenio BID-2032/BL-HO, 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 5ª edición (MBP5), MEMF2000, Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas 2001 (MEFP2001) y la Guía para Compiladores y Usuarios de Estadísticas de Deuda Externa (GCUDE), 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 favoreció la realización de investigaciones económicas de campo, consultorías nacionales e internacionales, participación en eventos de capacitación en el exterior y en el país, así como la adquisición de equipo, los que han contribuido a optimizar la productividad del BCH en la compilación de las estadísticas macroeconómicas de los sectores monetario y financiero, real, externo y fiscal, permitiendo alcanzar los siguientes resultados durante 2011:

- a. En lo relativo al sector real, se logró el alcance global de los indicadores relacionados con la consolidación de las series históricas de los agregados del PIB por principales actividades, para el período comprendido entre 1978 y 1999 con año base de referencia 2000, así como el IMAE con mismo año de referencia.

- b. En cuanto al sector externo, se continuaron desarrollando 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, universo de empresas, encuestas de capital extranjero privado y trabajadores transfronterizos, conforme a la metodología del MBP5. Asimismo, se registraron avances en la compilación de las estadísticas de deuda externa, en el marco de la GCUEDE.
- c. Por su parte, las estadísticas del sector monetario y financiero, compiladas de acuerdo a los criterios metodológicos del MEMF2000, presentaron avances en la revisión, consolidación, análisis de datos y desarrollo de cálculos para generar el Balance Estandarizado y el Panorama de los Fondos de Pensiones. De igual forma, se lograron avances en la integración de la información base para la compilación y divulgación de las estadísticas relacionadas con las tasas de interés, adaptadas a las mejores prácticas internacionales.
- d. En relación al sector fiscal, se continuó con la implementación del MEFP2001, lográndose el alcance global del indicador del Estado de Fuentes y Usos de Efectivo de la AC, de conformidad a los lineamientos del MEFP2001. Adicionalmente, se tuvieron avances en la compilación de las estadísticas relacionadas con la adaptación e implementación del formato estándar contable de activos financieros y pasivos para las instituciones del SPNF y la deuda pública.

4.2. Sistema de Información Estadística

Con relación al desarrollo del MSISEE, se finalizó exitosamente la implementación de diversos sistemas estadísticos basados en las metodologías de los manuales publicados por el FMI, los que se detallan a continuación:

Macro Sistema Integrado de la Subgerencia de Estudios Económicos

(Al 31 de diciembre de 2011)

Sistemas Estadísticos	Identificador	Manual del FMI	Propósito
Sistema de Estadísticas Monetarias y Financieras	SEMF	MEMF2000	Elaborar en forma automatizada las estadísticas monetarias y financieras.
Sistema de Estadísticas de Balanza de Pagos de Honduras	Siebaph	MBP5	Elaborar en forma automatizada las estadísticas de la balanza de pagos.
Sistema de Cuentas Nacionales Trimestrales – Enfoque Oferta	SCNT	...	Generar las estadísticas trimestrales de las cuentas nacionales por el enfoque de la oferta.
Sistema de Indicadores de Alerta Temprana 2.0	SIAT 2.0	...	Facilitar la prevención y el monitoreo de los riesgos afrontados por las diferentes instituciones del sistema financiero.
Sistema de Boleta Estadística	SBE	...	Agilizar la captura de los datos de la Boleta Estadística.
Sistema de Datos Históricos de Cuentas Nacionales Anuales	...	SCN93	Almacenar la información histórica de las cuentas nacionales bajo la metodología del SCN93 y así generar algunos de los cuadros del marco central de las cuentas nacionales.
Interconexión con el Sistema de Información Macroeconómica y Financiera Regional del CMCA	InterSimafir	...	Generar una conexión directa entre los sistemas del BCH y los del CMCA, para la actualización automática de la información estadística publicada en el sitio web del mencionado organismo regional.

Fuente: Departamento de Tecnología y Comunicaciones, BCH

De igual manera se concluyó el desarrollo de algunos sistemas de captura de información básica para la elaboración de las estadísticas Macroeconómicas, en los cuales se encuentran:

- a. Estadísticas de Deuda Externa (captura de datos del Sistema de Gestión de Deuda, captura de las condiciones financieras de la deuda del sector privado financiero y sistema de proyecciones de deuda externa),
- b. Estadísticas de Balanza de Pagos (sistema de microdata generada en las diferentes dependencias del BCH y sistema de información del Sector Gobierno, Sistema de Encuestas Trimestrales de Bienes y Servicios),
- c. Estadísticas Monetarias y Financieras (sistema de microdata generada en las diferentes dependencias del BCH y sistema de captura de estados financieros de cooperativas), y
- d. Estadísticas de CNT (información de SEMF).

D. Relaciones con Otras Instituciones Internacionales

1. Comisión Económica para América Latina y el Caribe

El BCH continuó sus relaciones con la CEPAL, en particular con la realización del proyecto “Ronda 2011 del Programa de Comparación Internacional (PCI)”; cuya finalidad es 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. Dentro del marco del programa PCI (componente de precios al consumidor), se han desarrollado una serie de reuniones de trabajo, específicamente en el desplazamiento del personal de la SEE, a los países de Panamá y Chile, en este último en la sede de la CEPAL en Santiago de Chile, con el fin de intercambiar experiencias sobre la implementación y desarrollo del citado programa.

De igual manera, se ha proseguido con las actividades del Proyecto del Índice de Precios al Consumidor Armonizado (IPCA), y el componente concerniente a las Cuentas Nacionales, por lo que en septiembre de 2011, se participó en la Reunión Técnica del IPCA y las Cuentas Nacionales, en la ciudad de Managua, Nicaragua, con el objetivo de analizar en el primer caso la incorporación de las nuevas bases de los índices de precios al consumidor de los países que han actualizado su periodo base y sus efectos sobre el índice armonizado con una base actualizada, y en el segundo caso analizar la metodología detallada de la medición de la actividad de construcción.

En vista de lo anterior, y dada la necesidad de recolectar la información complementaria para el cálculo del PCI, el BCH firmó una carta de entendimiento con la CEPAL, en la que el primero se compromete a compilar la estadística de precios que sea necesaria para cumplir con los compromisos de armonización, mientras que la segunda aportaría parte de los costos necesarios para la realización de las investigaciones.

2. Centro de Estudios Monetarios Latinoamericano

Durante 2011, el BCH como miembro activo del Centro de Estudios Monetarios Latinoamericano (CEMLA), participó a través de sus funcionarios y empleados en las capacitaciones patrocinadas por el CEMLA, en diferentes países de la región latinoamericana, orientadas al área de elaboración de estadísticas macroeconómicas y otros temas relacionados con la economía.

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

1. Autorización de Aumentos de Capital y Licencias para Operar

En apego a los requerimientos de capital mínimo para las instituciones financieras, el BCH en cumplimiento de sus funciones autorizó en 2011 los siguientes aumentos de capital:

Autorizaciones de Aumentos de Capital

No. de Resolución	Fecha	Institución	Objetivo
No. 279-7/2012	14 de Julio de 2011	Administradora de Fondo de Pensiones Atlántida, S.A. (AFP Atlántida)	Aumentar el capital de L60.0 millones a L80.0 millones
No. 342-9/2011	1 de septiembre de 2011	Interamericana de Seguros, S.A. (Ficohsa Seguros)	Aumentar el capital de L385.0 millones a L423.5 millones

Fuente: Departamento de Programación y Análisis Financiero, BCH

2. Comité de Alerta Temprana

El Decreto Ejecutivo PCM-38-2006 a través del cual fue creado el Sistema de Alerta Temprana (SAT) fue modificado mediante el Decreto Ejecutivo PCM-054-2011, 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 del país.

De acuerdo con lo establecido en la Ley, el SAT es el elemento integral de la red de seguridad financiera, dirigido por el Comité de Alerta Temprana (CAT), como la instancia de coordinación de las instituciones del sector público involucradas en la prevención y monitoreo de riesgos sistémicos y específicos en el sistema financiero nacional. El CAT está integrado por los titulares del BCH, de la CNBS y del Fondo de Seguro de Depósitos (Fosede).

Dentro de las principales acciones desarrolladas por el BCH durante 2011 como miembro activo del CAT, se destacan las siguientes:

- Se monitoreó permanentemente la situación del sistema financiero nacional, a través del seguimiento semanal y mensual al SAT que permite detectar en manera oportuna aquellas instituciones que presenten problemas potenciales de liquidez y que podrían generar riesgo sistémico.
- Se sostuvieron reuniones con el personal de la CNBS, para intercambiar información relevante para el logro de los objetivos del CAT.
- Se aprobó la Normativa de Apoyo Financiero Reembolsable del Fosede mediante Resolución No.338-9/2011 del Directorio del BCH.
- Se concluyó el desarrollo del Sistema de Indicadores de Alerta Temprana 2.0 (SIAT 2.0), el cual constituye una herramienta fundamental para la prevención y el monitoreo de los riesgos afrontados por las diferentes instituciones del sistema financiero.

3. Análisis sobre la Estabilidad del Sistema Financiero

La estabilidad financiera se refiere a una situación en la que el sistema financiero intermedia de forma fluida y eficiente, contribuyendo con una adecuada asignación de recursos al mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, permitiendo a la economía ser más resistente ante choques adversos. Con el fin de enfrentar una posible situación de inestabilidad financiera que afecte directamente el entorno macroeconómico y la capacidad de los bancos centrales de cumplir con sus objetivos, se hace necesario una adecuada supervisión y monitoreo constante de las instituciones financieras, identificando y evaluando los distintos riesgos de crédito, de liquidez, cambiario, de mercado y otros, a que está expuesto el sistema financiero nacional.

Con el propósito de fortalecer la transparencia y la cultura de divulgación de información, en línea con los esfuerzos por mejorar la rendición de cuentas, el BCH enfoca sus esfuerzos en la elaboración de un informe de estabilidad financiera que cumple dos objetivos:

- a. Evaluar el desempeño del sistema financiero hondureño desde su propia perspectiva.
- b. Identificar los riesgos que afrontan las instituciones del sistema financiero y que pueden impactar en la economía del país.

Con esta publicación se pretende 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; así como impulsar el debate sobre el tema de estabilidad financiera.

4. Revisión de Normativa Relacionada con los Sistemas Financieros y de Pagos

Durante 2011, el BCH en cumplimiento de su mandato de Ley, de velar por el buen funcionamiento y estabilidad de los sistemas financieros y de pagos del país, aprobó, reformó y revisó una serie de normativas, así como el marco legal en materia financiera y de sistema de pagos.

Es así que el Directorio del BCH aprobó la Normativa de Apoyo Financiero Reembolsable del Fosede, que tiene como objetivo establecer los requisitos de elegibilidad de las instituciones del sistema financiero para recibir apoyo financiero del Fosede, fijar las condiciones de dicho apoyo y establecer las obligaciones que las instituciones deberán cumplir durante la vigencia de los créditos que le sean otorgados.

De acuerdo con las recomendaciones de la COMA, el Directorio de BCH aprobó la reforma de la Normativa de las Facilidades Permanentes de Inversión y de Crédito del BCH para Regular la Liquidez de Corto Plazo de las Instituciones del Sistema Financiero Nacional, con el propósito de salvaguardar el correcto funcionamiento de los sistemas de pago.

Asimismo, con el propósito de fortalecer el marco legal y reglamentario para el sistema de pagos del país, se realizaron reformas a las Normas Operativas de la Cámara de Compensación de Transacciones Electrónicas de Pagos (ACH-Pronto), las cuales fueron aprobadas por el Directorio del BCH, mediante Resolución No.323-8/2011 del 19 de agosto de 2011.

Entre los cambios significativos que contemplan dichas reformas se destacan las siguientes:

- a. La introducción de la figura del débito directo.
- b. La inclusión de los procesos operativos de débito y crédito directo, con el propósito de esclarecer los procedimientos a seguir por todos los involucrados en el mismo, desde el momento de su autorización hasta su ejecución.
- c. Ampliación del concepto de las cuentas de los destinatarios utilizadas en las transacciones electrónicas que se generan a través de la ACH Pronto.
- d. La flexibilización de los horarios, a fin de facilitar la operatividad de las Instituciones Financieras Participantes (IFP).
- e. La incorporación de medidas de mitigación de riesgo, con el objeto que el administrador y las IFP contemplen el proceso de exclusión de transacciones o recomposición de resultados, excluyendo del sistema de compensación las últimas transacciones de aquellas IFP deficitarias hasta cubrir el déficit, a fin de garantizar la liquidación de sus operaciones en la ACH Pronto para evitar un riesgo sistémico, enmarcando la compensación y liquidación de operaciones bajo las mejores prácticas internacionales.

Adicionalmente, se inició la revisión del anteproyecto de “Ley de Sistema de Pagos y Liquidación de Valores”, con la finalidad de contar con un marco jurídico adecuado que garantice la solidez general de los sistemas de pago que operan en el país. Este anteproyecto fue discutido con la Asociación Hondureña de Instituciones Bancarias, la Bolsa Centroamericana de Valores, la

Asociación Hondureña de Casas de Bolsas y la CNBS, con el propósito de consensuarla y socializarla con los actores involucrados en el sistema de pagos.

F. Desarrollo y Modernización Internacional

1. Reformas a la Estructura del Banco Central de Honduras

El Directorio del BCH resolvió reformar las estructuras del Departamento de Emisión y Tesorería y de la Sucursal de San Pedro Sula. El propósito de esas reformas, consiste en que estas dependencias reflejen adecuadamente las funciones que se les han asignado, como ser: cumplir en tiempo y forma con la gestión del numerario; con los programas de calidad (clasificación, recuento y divulgación de medidas de seguridad de los billetes), con los procesos de desmonetización y destrucción de billetes no aptos para circular, la recepción y envío de remesas de numerario nacional y extranjero, entre otras actividades necesarias para apoyar el normal funcionamiento del sistema nacional de pagos. Asimismo se pretende fortalecer la gestión institucional relacionada con la ejecución, aplicación y regulación de las disposiciones monetarias, crediticias y cambiarias; así como la atención de las diferentes necesidades de las actividades financieras, industriales, comerciales y del público en general.

Asimismo, se creó la Unidad Ejecutora del Proyecto Construcción del Nuevo Edificio del BCH, encargada de la administración, supervisión e inspección del mencionado proyecto, a efecto de que se cumpla con la ejecución del mismo de manera eficiente y en el marco de la legislación vigente.

2. 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; contar con sistemas modernos de información; alcanzar una situación financiera sólida; y disponer de personal altamente calificado; en concordancia con los objetivos institucionales contenidos en la Misión, Visión y Valores del BCH.

En ese orden de ideas, el Directorio del BCH revisó el Marco Estratégico Institucional y aprobaron el Plan Estratégico para el período 2011-2015. La revisión dio como resultado la ratificación de las declaraciones de Misión, Visión y Valores Institucionales siguientes:

Misión:

En el BCH 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.



Fuente: Departamento de Organización y Planeamiento, BCH

2.1. Tablero de Mando Integral

Con el propósito de potenciar la gestión institucional mediante la consolidación de la información sobre los indicadores institucionales de gestión al cierre de 2011 se han integrado 22 dependencias del BCH a la metodología del Tablero de Mando Integral (TMI), excluyendo aquellas creadas durante ese mismo año. Para 2012, se planifica que la totalidad de las dependencias del BCH trabajen enmarcadas bajo esa metodología.

3. Comité de Ética

El BCH, en cumplimiento a lo establecido en los artículos 53 y 55 de la Ley Orgánica del Tribunal Superior de Cuentas referentes a la ética del servidor público, ha realizado las actividades siguientes:

- a. Verificación de las declaraciones públicas firmadas por los empleados y funcionarios del BCH, como parte de los compromisos contraídos con la firma del Convenio entre el BCH y el Consejo Nacional Anticorrupción.
- b. En septiembre, se eligió de manera democrática entre los representantes de las diferentes dependencias del BCH la nueva directiva de Comité de Probidad y Ética, la que está integrada por 5 miembros (Presidente, Secretario, Vocales I, II y III).

El Comité de Probidad y Ética del BCH es una dependencia adscrita a la Gerencia y ha orientado sus esfuerzos a la socialización de la nueva junta directiva, la planificación, ejecución de actividades y la gestión de alianzas estratégicas con dependencias involucradas directa o indirectamente con temas de transparencia y lavado de activos; con el fin de dar cumplimiento a los valores éticos de la Institución.

4. Desarrollo Institucional

En términos de desarrollo institucional el Departamento de Recursos Humanos socializó los Lineamientos Gerenciales de Capacitación y revisó en conjunto con los subgerentes de las diferentes áreas, las asignaciones presupuestarias para capacitación.

Es así que, en cumplimiento de la meta estratégica institucional “Contar con un Recurso Humano Calificado”, se elaboraron los planes de capacitación de todas las dependencias del BCH, alineando las necesidades de capacitación a los objetivos estratégicos de las mismas; igualmente se realizó la integración de estos planes en el Plan Institucional de Capacitación (PIC).

Con el propósito de implementar y lograr un seguimiento oportuno del PIC fue determinante la descentralización lograda en materia de detección de necesidades de capacitación; así como, el apoyo de las jefaturas y enlaces de capacitación de las diferentes dependencias, por lo que fue posible coordinar las actividades en forma conjunta, mejorando el control de los eventos de capacitación por área de especialización.

En función de las necesidades de capacitación de cada dependencia se desarrollaron los siguientes programas 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 y desarrollo organizacional).
- d. Programa de habilidades gerenciales.

Adicionalmente, se ejecutó el Programa de Desarrollo Organizacional orientado a cumplir con el objetivo estratégico institucional de “Mantener un Clima Organizacional Adecuado” y al fortalecimiento de los valores institucionales, desarrollando para ello tres (3) Jornadas de

internalización de valores institucionales, cuatro (4) jornadas de seguimiento a la integración grupal y valores, así como una jornada de sensibilización a la internalización de los valores dirigida a mandos medios y superiores.

5. Modernización Tecnológica

El BCH está comprometido con la implementación y desarrollo de un sistema de información oportuno e integrado que de respuesta a las necesidades de los clientes internos y externos de la institución conforme a las necesidades presentes y futuras. En este sentido, durante 2011 el equipo de trabajo del BCH, en conjunto con consultores nacionales e internacionales ha avanzado en el desarrollo de determinados módulos y sistemas informáticos:

- a. En el marco de la modernización de las estadísticas macroeconómicas del país se avanzó en la implementación del MSISEE, culminando los siguientes sistemas: Sistema de Estadísticas Monetarias y Financieras, Sistema de Estadísticas de Balanza de Pagos de Honduras, Sistema de Cuentas Nacionales Trimestrales - Enfoque Oferta (SCNT-Oferta), SIAT 2.0, tres Sistemas de captura de micro-data para el Sistema de Estadísticas de Deuda Externa, Sistema de Boleta Estadística, Sistema de Cuentas Intermedias del Sector de Sociedades Financieras para el SCNT, entre otros.
- b. En apoyo al proceso de actualización y modernización del sistema de pagos de Honduras se avanzó en el desarrollo de los sistemas LBTR y CDV (licitación pública para la adquisición, instalación e implementación de los mismos).
- c. Se realizó la conexión con el SIP, mejorando la eficiencia en la ejecución de los pagos a nivel intrarregional (Centroamérica y República Dominicana).
- d. Se suscribió el contrato de implementación del SIGEF, el cual está constituido por un moderno sistema de integración y planificación de recursos empresariales y un componente de detección de lavado de activos denominado Módulo de Detección de Operaciones Inusuales.

6. Sistema Nacional de Pagos

El BCH, con el propósito de fortalecer y adecuar el marco legal y reglamentario para el sistema de pagos del país, realizó la reforma de la Normativa de la ACH-Pronto adecuándola a las condiciones predominantes en el entorno financiero y económico actual. Asimismo, comenzó con la revisión del anteproyecto de “Ley de Sistema de Pagos y Liquidación de Valores”, con la finalidad de contar con un adecuado marco jurídico que garantice la solidez general de los sistemas de pagos que operan en el país, en vista de las innovaciones tecnológicas implementadas a nivel interno y de la región centroamericana y de República Dominicana.

Paralelamente, se han incorporado nuevos componentes de los sistemas de pago de bajo valor existentes, con la finalidad de ampliar los servicios brindados a los cuentahabientes del BCH, tales como Paycorp que es un software que tiene por finalidad facilitar a los cuentahabientes del Estado (Instituciones semiautónomas, autónomas y desconcentradas) efectuar pagos electrónicos desde sus oficinas.

Por otra parte, se está efectuando la actualización del Sistema Microimagen que facilitará las actividades de procesamiento, envío y recepción de imágenes de cheques que se realiza en la Cámara de Compensación Electrónica de Cheques.

Adicionalmente, se encuentra en proceso la actualización del Sistema Sofia, utilizado para la administración de firmas de cuentahabientes del BCH, para que las dependencias operativas a lo interno de la Institución y de los bancos del sistema financiero puedan efectuar consultas en línea, con el fin de agilizar la revisión de las firmas de los cheques.

6.1. Sistema Electrónico de Negociación de Divisas

En junio de 2011, se finalizó el último período de garantía del Sendi, el que consistió en atender las incidencias reportadas en los módulos: Subasta de Divisas, Negociación Directa y Bodega de Datos.

Entre los logros del proyecto se pueden destacar los siguientes:

- a. El Módulo de Subasta de Divisas se mantuvo estable, con un mínimo de incidencias reportadas.
- b. El Módulo de Negociación Directa, que aún se encuentra en proceso de elaboración fue sometido a continuas pruebas con la intención de afinarlo y minimizar las incidencias cuando éste salga a producción, es decir cuando esté disponible para su uso cotidiano.
- c. En lo referente a la Bodega de Datos, diversas dependencias del BCH, realizaron validaciones de la Información y de reportes definidos, lo que ha permitido detectar incidencias que fueron atendidas por la empresa desarrolladora.

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

En el marco de la visión estratégica para la modernización del sistema de pagos de Honduras, se concluyó la Fase I del Proyecto LBTR y CDV –a razón del compromiso contraído mediante la firma del convenio HO-3800 suscrito entre el Gobierno de Honduras y la AIF–; que comprendió el proceso de licitación para la adquisición, instalación e implementación del Sistema compuesto por los subsistemas LBTR y CDV, la firma y legalización del contrato y la presentación del estudio que definen el inicio del proceso de implementación.

El subsistema LBTR constituirá una herramienta fundamental para facilitar al BCH el ejercicio de las funciones de administración de liquidez, supervisión del sistema de pagos y la ejecución de política monetaria, dotando al BCH de la capacidad de brindar al sistema financiero nacional un servicio de calidad mundial destacando características como rapidez, seguridad y minimizando los riesgos inherentes a los sistemas de pagos de alto valor.

En lo relativo al subsistema CDV, el mismo contendrá el detalle de todos los tenedores de valores emitidos por el Gobierno y por el BCH. Asimismo, estará enlazado en tiempo real con el sistema LBTR para la liquidación automática de operaciones en el mercado de valores, operaciones de liquidez intradía y “overnight”. Además, contará con un módulo de negociación que permitirá al BCH llevar a cabo la negociación de los valores gubernamentales que se emitan por parte del BCH y del Gobierno, constituyendo la principal herramienta para la ejecución de la política monetaria.

6.3. Sistema de Información para la Gestión Económica y Financiera

A mediados de 2011 se suscribió el contrato de implementación del SIGEF, entre la CNBS y GBM de Honduras S.A., para el cual el BCH es el beneficiario de la solución tecnológica a implementar, dicha solución está constituida por un moderno sistema de integración y planificación de recursos empresariales y un componente de detección de lavado de activos denominado Módulo de Información para la Detección de Operaciones Inusuales (MIDOI).

El proyecto ha avanzado en un porcentaje cercano al cincuenta por ciento (50%), con un impacto positivo en las dependencias y áreas de negocio como: Emisión y Tesorería, Contaduría, Unidad de Presupuesto, Unidad de Cumplimiento, Servicios Generales, Relaciones Institucionales y el propio Departamento de Tecnología y Comunicaciones.

Además, de las mejoras de procesos operativos y administrativos, el SIGEF será una valiosa herramienta para facilitar la adopción de las NIIF en el BCH.

6.3.1. Módulo de Detección de Operaciones Inusuales

El Sistema para Detección de Operaciones Inusuales está siendo desarrollado como parte integral del SIGEF bajo el nombre de “Módulo Informático de Detección de Operaciones Inusuales” MIDOI, el mismo constituye una herramienta de solución integral para la prevención del lavado de activos, financiamiento del terrorismo y otros delitos financieros tipificados en la normativa nacional. Una vez implementado el MIDOI, se espera obtener los siguientes beneficios:

- a. Contar con la base de datos de los 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/representante un perfil transaccional por cada uno de los servicios o productos que le ofrece el BCH.
- c. Establecer un monitoreo y trazabilidad de las operaciones cursadas en el BCH.
- d. Crear y administrar alertas por cada producto y servicio del BCH.
- e. Implementar el proceso de detección, seguimiento, documentación y notificación de alertas; así como, la generación de reportes de operaciones inusuales y sospechosas.
- f. Dar cumplimiento a la Ley Contra el Delito de Lavado de Activos, reglamentos y resoluciones del BCH y de la CNBS.

En el proceso de implementación de este sistema informático se realizaron diversas tareas en el transcurso de 2011, las cuales se resumen a continuación:

- a. Se entregó el documento que contiene las especificaciones de los requerimientos funcionales del sistema debidamente validados.
- b. Se instalaron en ambiente de prueba y se brindó capacitación para el uso de los productos siguientes: Systech Vigía (herramienta desarrollada para la detección de operaciones de procedencia ilícita, brindando los elementos necesarios para su análisis y reporte), Systech Lista (brinda la posibilidad de identificar personas que aparecen en listas de control) y Systech Edu (provee actividades de adiestramiento para requerimientos específicos como prevención de fraudes, prevención del lavado de dinero, entre otros).
- c. Se creó una base de datos para transformar la información de los sistemas satélites existentes en la actualidad y transferirlos al MIDOI.
- d. Se cargaron en ambiente de prueba datos de identificación de clientes (cuentahabientes), datos de cuentas y los movimientos de los siguientes sistemas y hojas de Microsoft Excel (cuenta corriente, ACH-Pronto, cheques generados, cheques compensados y transferencias SWIFT).

7. Modernización de los Registros Contables

El Comité Técnico, encargado de la implementación de las NIIF, ha presentado importantes avances con el objetivo de lograr el traslado de los registros contables del BCH bajo los estándares de las NIIF.

Los avances del equipo técnico se ven reflejados en la conclusión de las siguientes tareas: el análisis de todas las cuentas del balance y del estado de resultados, incluyendo el borrador de los nuevos criterios contables NIIF y la modificación del plan de cuentas contables, y la preparación de los modelos proforma de los estados financieros.

8. Encuesta de Opinión Pública sobre las Expectativas Económicas de Honduras

Con el fin de conocer la opinión relativa a la tendencia esperada de variables macroeconómicas tales como: inflación, tipo de cambio, tasas de interés (activas y pasivas), actividad económica y otros temas de interés, el BCH continuó con el levantamiento de la Encuesta de Opinión Pública

sobre las Expectativas Económicas de Honduras¹⁴, herramienta que concentra la opinión de una muestra de académicos, gremios profesionales, empresariales, obreros, analistas e investigadores económicos, sobre las variables mencionadas y otros temas de índole económico.

Un resumen de los resultados obtenidos en la encuesta correspondiente al cuarto trimestre de 2011 se presenta a continuación:

Comportamiento Observado en las Principales Variables Macroeconómicas de Acuerdo a Cifras del BCH y Expectativas de Corto y Mediano Plazo Según los Encuestados
(En porcentajes)

Variables	Observado ^{1/}				Expectativas de los Encuestados ^{2/}				
	Mar-11	Jun-11	Sep-11	Dic-11	Mar-12	Jun-12	Sep-12	Dic-12	dic-13
Inflación Interanual	6.6	7.7	6.8	5.6	5.6	6.1	6.4	6.7	...
Tipo de cambio (variación porcentual) ^{3/}	0.0	0.0	0.4	0.8	0.9	1.6	2.6	3.7	...
Tasa de interés activa sobre préstamos nuevos en MN	14.5	14.6	14.7	14.2	14.6	14.8	15.1	15.3	...
Tasa de interés pasiva sobre depósitos nuevos en MN	8.0	7.3	7.3	7.4	7.6	7.7	7.9	8.0	...
PIB constante (crecimiento anual)	...	...	...	3.6	...	...	...	3.4	3.6

Fuente: Resultado de la encuesta aplicada a representantes de los sectores: académico, empresarial, financiero y sociedad civil.

^{1/} Cifras publicadas por el BCH.

^{2/} Promedio simple de las respuestas de los encuestados.

^{3/} Variaciones de cada trimestre calculadas en base al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2011 (L19.0520 por US\$1.00).

9. Ley Contra el Delito de Lavado de Activos

Con el propósito de coadyuvar al cumplimiento de la “Ley Contra el Delito de Lavado de Activos”, el BCH, mediante su Programa de Cumplimiento, vela de manera continúa por la minimización del riesgo de incurrir en el delito del lavado de activos en la realización de sus operaciones.

En 2011, se analizaron las operaciones inusuales detectadas a fin de determinar su atipicidad y autorizar 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 remitidas a la UIF.

En adición, se emitieron resoluciones en atención a determinados asuntos, entre las cuales se encuentran el seguimiento a la propuesta del proyecto de reforma a la Ley de Lavado de Activos, Capacitación a la Administración Superior, respuesta oportuna a los informes de las auditorías practicadas y seguimiento al avance de ejecución del proyecto SIGEF-MIDOI, entre otros.

10. Transparencia

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

Se recibieron aproximadamente 200 solicitudes de información pública, las cuales fueron atendidas en tiempo y forma por el Oficial de Información Pública de la Institución. De igual manera, 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. Asimismo, se impartieron charlas vinculadas a esta Ley al personal permanente de la Institución.

¹⁴ Información más detallada en el portal electrónico institucional (www.bch.hn).

11. Cumplimiento de Metas Institucionales

En 2011, las metas institucionales del BCH fueron incorporadas en el Programa Monetario 2011-2012, dentro de las cuales se destacan por su importancia y trascendencia en el entorno económico nacional, las siguientes:

- El objetivo principal del BCH durante 2011 fue mantener la inflación dentro una meta de 8.0%, con un margen de tolerancia de ± 1.0 pp, con el fin de mantener el valor interno de la moneda nacional. Es de esta manera que el IPC registró una variación interanual de 5.6%; ubicándose por debajo del límite inferior del rango meta mencionado.
- Con el fin de estimular la dinámica de la actividad económica de sectores generadores de empleo, a través de la colocación de los recursos provenientes de las recuperaciones del fideicomiso BCH-Banhprovi –a tasas de interés preferenciales–, se alcanzó una colocación de préstamos nuevos de L2,869.8 millones, principalmente dirigida al sector vivienda (82.8%).
- Resultado de la reactivación de la banda cambiaria, se observó durante el segundo semestre de 2011 una depreciación del tipo de cambio nominal de 0.83%, con lo que se mantuvo una relativa estabilidad del nivel externo de la moneda nacional.
- Al cierre de 2011, la cobertura de RIN fue de 3.7 meses de importaciones de bienes y servicios, con lo cual se sobre cumplió la meta de al menos tres (3) meses.
- Se dio continuidad al proceso de modernización del Sistema Nacional de Pagos, a través de los principales proyectos y sistemas que lo conforman, tales como el Sistema LBTR-CDV, SIGEF; entre otras acciones. Asimismo, se logró la interconexión regional a los sistemas de pagos de la región centroamericana y de República Dominicana, mediante el SIP.
- En conjunto con el resto de instituciones públicas relacionadas se modernizó el marco legal que rige el SAT y el Fosede.

12. Proyecto Nuevo Edificio Banco Central de Honduras

Durante 2011, se continuó con el proceso de gestión para la construcción del nuevo edificio del BCH, la ubicación será en el “Centro Cívico Gubernamental”, en la ciudad de Tegucigalpa, habiendo adjudicado el contrato para la construcción de la primera etapa del proyecto –mediante proceso de licitación privada– al Consorcio SVP, conformado por las empresas Urbe S.A. de C.V., Salvador García y Asociados, S. de R.L. y POSTENSA, S. de R.L.

En forma paralela, la empresa Saybe y Asociados, S. de R.L. entregó el diseño de las dos etapas restantes del nuevo edificio del BCH, el que consiste en dos (2) torres de dieciséis (16) niveles que conforman el edificio administrativo y un edificio de tres (3) niveles para áreas complementarias (biblioteca, pinacoteca, museo numismático, auditorio, salón de conferencias, salones de capacitación, etc.). A la vez, Saybe y Asociados, S. de R.L. obtuvo mediante licitación pública, el contrato de supervisión de la construcción de la primera etapa del proyecto.

Adicionalmente, se iniciaron los procesos de licitación y concurso público para elegir a las empresas responsables de la construcción y supervisión de la segunda y tercera etapa del proyecto del nuevo edificio del BCH. Los trabajos de construcción de la primera etapa comenzarán en enero de 2012 y las etapas siguientes iniciarían a mediados del mismo año.

G. Actividades de Promoción Económico-Financiero

El BCH continuó impulsando foros de índole económico y financiero entre las que se destacan:

- Presentación del Programa Monetario 2011-2012 a representantes del sistema financiero nacional.
- Presentación de la situación económica actual y perspectivas para 2011 ante el Colegio Hondureño de Economistas.
- Presentación del SIP en las ciudades de San Pedro Sula y Tegucigalpa ante los representantes de las instituciones financieras, cuerpo diplomático, empresa privada y la CNBS.

- d. Participación en el Seminario Regional de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD, por su sigla en inglés), sobre Estadísticas de IED en Centroamérica.
- e. Por invitación de los miembros del Club Rotario de Tegucigalpa, la Señora Presidente del BCH ofreció una conferencia sobre “El Comportamiento de la Economía Hondureña”, enfocándose en temas relacionados con la reactivación de la banda cambiaria y las perspectivas para 2012.
- f. El BCH fue el anfitrión del V Foro de Investigadores Económicos, el cual se realizó en coordinación con el CMCA durante julio de 2011, en el foro participaron los representantes de las áreas de investigación económica de los bancos centrales de Centroamérica y República Dominicana. El principal objetivo del Foro fue hacer el análisis y discusión de temas de investigación de interés de los bancos centrales.

Entre los temas de la agenda estaban: Pronósticos en Tiempo Real, Ciclo Económico y Crédito Bancario, Análisis de Procesos Inflacionarios, Mecanismos de Transmisión y Credibilidad de la Política Monetaria, Margen de Intermediación Financiero y Sistema Monetario de Sostenibilidad de la Deuda.

H. Otras Actividades del Banco Central de Honduras

1. Actividades Culturales, Deportivas y Proyección Social

El BCH continuó incentivando las actividades culturales y sociales en diversas ciudades del país, destacándose los siguientes eventos:

- a. El reconocimiento “José Trinidad Cabañas 2011” fue otorgado a la licenciada Nubia de Mendoza, a quien los miembros del Directorio eligieron por su invaluable contribución al sostenimiento de la Fundación Hondureña para el Niño con Cáncer, entre otras cualidades.
- b. En ocasión de celebrar el 61 aniversario del BCH se llevaron a cabo los Juegos Bantralinos 2011, con el propósito de fortalecer la unidad a través de diferentes disciplinas deportivas. Este evento sirvió para reconocer la trayectoria del ajedrecista no vidente, Felipe Cruz, quien ha sido campeón a nivel nacional e internacional en esta disciplina deportiva; así como al señor Miguel Uclés Becerra, empleado jubilado del BCH, por su dinamismo y entrega en las clases de tenis.
- c. El 31 de julio de 2011, se realizó la Maratón Corriendo por la Fe y la Esperanza, en la que participaron más de 500 atletas, distribuidos por categorías de acuerdo a rango de edad. Los fondos recaudados en este evento fueron destinados al Proyecto de Remodelación de la Sala de Lactantes del Hospital Materno Infantil (Proyecto Salac).
- d. Se instalaron varias exposiciones en la Pinacoteca Arturo H. Medrano, en el edificio anexo del BCH; una de ellas para conmemorar el nacimiento del General Francisco Morazán, incluyendo lienzos de la colección del BCH, artículos personales antiguos que pertenecieron a Morazán, así como documentación y monedas que datan de la época de la independencia.
- e. En la sucursal de La Ceiba se organizó una exposición en honor al pintor nacional Juan de Alba, homenajeado por sus 50 años de vida artística; asimismo, en esa ocasión la Academia de Arte Grace culminó el evento con una exposición de alumnos, niños y adolescentes como reconocimiento al artista.
- f. El BCH organizó la “Semana Cultural” con el propósito de incentivar a la población capitalina en la cual se desarrollaron las siguientes actividades de orden cultural: obra de teatro “La Falsa Justicia del Señor Juez; expo venta de libros; exhibición de la película “The West Side Story”; premio al mejor usuario de la biblioteca del BCH y conversatorio del libro “Antes de la Letra”.
- g. En agosto de 2011, el Museo Numismático “Rigoberto Borjas” reabrió sus puertas al público en general. En este recinto cultural se encuentra una colección histórica que fue recopilada y guardada en las bóvedas del BCH por su significativo valor histórico y cultural, contando esta colección con monedas, medallas, billetes y objetos que datan desde el año 300 a 450 a.c.

2. Servicios Bibliotecarios

La Biblioteca “Roberto Ramírez” atendió cerca de dos mil alumnos de escuelas públicas, privadas y universidades del país durante 2011; 1,617 personas visitaron la Pinacoteca, e igual número el Museo Numismático “Rigoberto Borjas”, todos ubicados en el edificio anexo del BCH en Comayagüela. El Museo Daisy Fasquelle Bonilla localizado en la sucursal en San Pedro Sula recibió 4,319 visitantes de escuelas, institutos de segunda enseñanza y universidades, así como personas particulares.

Una valiosa aportación de libros editados por el BCH y otros comprados a escritores hondureños, se entregó en carácter de donación a instituciones públicas y en eventos, tales como: Universidad Pedagógica Nacional Francisco Morazán, Instituto de Previsión de los Empleados de la Universidad Nacional Autónoma de Honduras, Escuela de Esquías, Biblioteca los Tres Pilares del Departamento de Santa Bárbara, Festival de las Artes y conversatorio del libro “Antes de la Letra” del autor hondureño Antonio Flores.

Con el propósito de actualizar el acervo bibliográfico y ofrecer una mejor atención al público, la Biblioteca adquirió nuevos títulos sobre temas económicos, sociales, de informática, así como algunas novelas reconocidas.

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 (enlace en la web del BCH: www.bch.hn).

3. Solidaridad con Actividades Filantrópicas

El BCH consciente de su labor de responsabilidad social con la sociedad hondureña, ha internalizado entre sus empleados el valor de solidaridad, organizando diversas actividades en apego a este valor institucional, entre las que se destacaron:

- a. Culminación de la primera etapa del Proyecto Salac, que inició en 2010 con el objetivo de remodelar las instalaciones físicas de la sala de lactancia del Hospital Materno Infantil, impactando en la reducción de la tasa de mortalidad infantil y la calidad de vida de los infantes; actividad que encierra el esfuerzo y la voluntad de la familia bantralina.
- b. La contribución al evento Teletón 2011, “Teletonízate – es la voz del amor”, del personal de la Institución ascendió a L149,590.00 y la de la Administración Superior del BCH a L900,000.00.
- c. El BCH se solidarizó con los damnificados de la zona sur del país, efectuando aporte económico por L502,185.94 al Comité Permanente de Contingencias, aunado a las donaciones en especie (producto de higiene personal, del hogar y alimentos), beneficiando a un estimado de 300 familias.



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	2009 ^{1/}	2010 ^{2/}	2011 ^{3/}	Variación relativa	
				2010/2009	2011/2010
Precios Corrientes					
Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca	29,458	33,739	44,411	14.5	31.6
Explotación de Minas y Canteras	1,978	2,132	2,393	7.8	12.2
Industrias Manufactureras	45,135	49,650	58,796	10.0	18.4
Electricidad y Distribución de Agua	3,376	3,950	4,893	17.0	23.9
Construcción	15,927	15,809	17,527	-0.7	10.9
Comercio, Reparación de Vehículos Automotores, Motocicletas, Efectos Personales y Enseres Domésticos	36,061	38,970	43,436	8.1	11.5
Hoteles y Restaurantes	8,429	9,088	9,895	7.8	8.9
Transporte y Almacenamiento	8,887	9,686	11,194	9.0	15.6
Comunicaciones	10,127	10,844	12,246	7.1	12.9
Intermediación Financiera	17,245	18,095	19,435	4.9	7.4
Propiedad de Vivienda	15,145	16,231	17,680	7.2	8.9
Actividades Inmobiliarias y Empresariales	12,836	13,795	15,086	7.5	9.4
Administración Pública y Defensa, Planes de Seguridad Social de Afiliación Obligatoria	18,844	20,579	20,663	9.2	0.4
Servicios de Enseñanza	21,558	23,283	24,477	8.0	5.1
Servicios Sociales y de Salud	9,832	10,935	11,596	11.2	6.0
Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	7,950	8,509	9,396	7.0	10.4
Menos: Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente	14,737	15,769	17,346	7.0	10.0
Valor Agregado Bruto	248,049	269,525	305,778	8.7	13.5
Más: Impuestos netos de subvenciones sobre la producción y las importaciones	19,802	21,465	23,879	8.4	11.2
Producto Interno Bruto a p.m.	267,850	290,990	329,657	8.6	13.3
Concepto	2009 ^{1/}	2010 ^{2/}	2011 ^{3/}	Variaciones relativas	
				2010/2009	2011/2010
Precios Constantes					
Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca	20,015	20,375	21,525	1.8	5.6
Explotación de Minas y Canteras	473	461	455	-2.4	-1.4
Industrias Manufactureras	30,320	31,533	32,844	4.0	4.2
Electricidad y Distribución de Agua	3,897	4,010	4,079	2.9	1.7
Construcción	5,821	5,430	5,647	-6.7	4.0
Comercio, Reparación de Vehículos Automotores, Motocicletas, Efectos Personales y Enseres Domésticos	15,341	15,832	16,459	3.2	4.0
Hoteles y Restaurantes	3,706	3,791	3,856	2.3	1.7
Transporte y Almacenamiento	5,921	6,065	6,414	2.4	5.8
Comunicaciones	13,486	14,645	16,215	8.6	10.7
Intermediación Financiera	21,018	21,323	22,059	1.5	3.5
Propiedad de Vivienda	7,012	7,143	7,279	1.9	1.9
Actividades Inmobiliarias y Empresariales	6,611	6,760	6,915	2.2	2.3
Administración Pública y Defensa, Planes de Seguridad Social de Afiliación Obligatoria	9,011	9,413	9,284	4.5	-1.4
Servicios de Enseñanza	7,940	8,095	7,946	2.0	-1.8
Servicios Sociales y de Salud	4,691	4,914	4,870	4.8	-0.9
Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	4,009	4,067	4,198	1.5	3.2
Indirectamente	17,179	17,921	18,889	4.3	5.4
Valor Agregado Bruto	142,094	145,938	151,156	2.7	3.6
Más: Impuestos netos de subvenciones sobre la producción y las importaciones	12,462	12,902	13,440	3.5	4.2
Producto Interno Bruto a p.m.	154,556	158,841	164,595	2.8	3.6

Fuente: Departamento Estadísticas Macroeconómicas, BCH

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

2. Producto Interno Bruto, por Tipo de Gasto

Producto Interno Bruto, por Tipo de Gasto

(Flujos en millones de lempiras)

Concepto	2009 ^{7/}	2010 ^{8/}	2011 ^{9/}	Variación relativa	
				2010/2009	2011/2010
Precios Corrientes					
Gasto de Consumo Final	265,395	284,536	310,471	7.2	9.1
Sector privado	215,897	231,634	255,987	7.3	10.5
Sector público	49,498	52,903	54,484	6.9	3.0
Formación Bruta de Capital Fijo	60,359	68,131	83,107	12.9	22.0
Sector privado	51,234	56,626	69,718	10.5	23.1
Sector público	9,125	11,505	13,388	26.1	16.4
Variación de Existencias	-7,202	-1,332	5,906	...	...
Exportaciones de Bienes y Servicios	109,178	127,661	156,834	16.9	22.9
Menos: Importaciones de Bienes y Servicios	159,879	188,006	226,660	17.6	20.6
Producto Interno Bruto a p.m.	267,850	290,990	329,657	8.6	13.3
Concepto	2009 ^{7/}	2010 ^{8/}	2011 ^{9/}	Variación relativa	
				2010/2009	2011/2010
Precios Constantes					
Gasto de Consumo Final	134,344	137,458	140,448	2.3	2.2
Sector privado	110,229	112,841	116,720	2.4	3.4
Sector público	24,115	24,617	23,728	2.1	-3.6
Formación Bruta de Capital Fijo	31,178	33,449	38,190	7.3	14.2
Sector privado	26,503	27,852	32,093	5.1	15.2
Sector público	4,675	5,598	6,097	19.7	8.9
Variación de Existencias	-3,556	-626	2,104	...	...
Exportaciones de Bienes y Servicios	78,791	83,526	88,536	6.0	6.0
Menos: Importaciones de Bienes y Servicios	86,202	94,967	104,683	10.2	10.2
Producto Interno Bruto a p.m.	154,556	158,841	164,595	2.8	3.6

Fuente: Departamento Estadísticas Macroeconómicas, BCH

^{7/}Revisado^{8/}Preliminar^{9/}Estimado

3. Oferta y Demanda Global

Oferta y Demanda Global

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

Concepto	2009 ^{f/}	2010 ^{p/}	2011 ^{a/}	Variación relativa	
				2010/2009	2011/2010
OFERTA GLOBAL	240,758	253,807	269,278	5.4	6.1
Producto Interno Bruto a p.m.	154,556	158,841	164,595	2.8	3.6
Valor Agregado Bruto	142,094	145,938	151,156	2.7	3.6
Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca	20,015	20,375	21,525	1.8	5.6
Explotación de Minas y Canteras	473	461	455	-2.4	-1.4
Industria Manufacturera	30,320	31,533	32,844	4.0	4.2
Construcción	5,821	5,430	5,647	-6.7	4.0
Comercio, Hoteles y Restaurantes	19,047	19,623	20,315	3.0	3.5
Otros Servicios	83,596	86,436	89,259	3.4	3.3
Menos: SIFMI	17,179	17,921	18,889	4.3	5.4
Impuestos Netos de Subvenciones sobre la Producción y las Importaciones	12,462	12,902	13,440	3.5	4.2
Importaciones de Bienes y Servicios	86,202	94,967	104,683	10.2	10.2
Concepto	2009 ^{f/}	2010 ^{p/}	2011 ^{a/}	Variación relativa	
				2010/2009	2011/2010
DEMANDA GLOBAL	240,756	253,807	269,278	5.4	6.1
Demanda Interna	161,966	170,281	180,742	5.1	6.1
Gastos de Consumo Final	134,344	137,458	140,448	2.3	2.2
Sector Privado	110,229	112,841	116,720	2.4	3.4
Sector Público	24,115	24,617	23,728	2.1	-3.6
Inversión Interna Bruta	27,622	32,823	40,294	18.8	22.8
Formación Bruta de Capital Fijo	31,178	33,449	38,190	7.3	14.2
Sector Privado	26,503	27,852	32,093	5.1	15.2
Sector Público	4,675	5,598	6,097	19.7	8.9
Variación de Existencias	-3,556	-626	2,104	...	...
Demanda Externa	78,791	83,526	88,536	6.0	6.0
Exportación de Bienes y Servicios	78,791	83,526	88,536	6.0	6.0

Fuente: Departamento Estadísticas Macroeconómicas, BCH

^{f/}Revisado

^{p/}Preliminar

^{a/}Estimado

4. Índice de Precios al Consumidor

Índice de Precios al Consumidor

Diciembre 1999 = 100

Meses	Índice			Variación relativa	
	2009	2010	2011	2010/2009	2011/2010
Enero	206.6	214.0	227.6	3.6	6.4
Febrero	208.2	215.5	229.2	3.5	6.4
Marzo	208.2	216.5	230.8	4.0	6.6
Abril	208.9	217.6	233.4	4.2	7.3
Mayo	208.9	218.0	234.8	4.4	7.7
Junio	210.0	218.9	235.8	4.2	7.7
Julio	211.5	220.3	237.4	4.2	7.8
Agosto	211.7	221.3	238.3	4.5	7.7
Septiembre	211.9	222.6	237.8	5.0	6.8
Octubre	212.4	224.7	238.0	5.8	5.9
Noviembre	212.9	226.6	238.9	6.4	5.4
Diciembre	212.8	226.6	239.3	6.5	5.6

Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCH

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

Balanza de Pagos (Flujos en millones de dólares estadounidenses)							
Concepto	2009 ^{P/}	2010 ^{P/}	2011 ^{P/}	Variación absoluta		Variación relativa	
				2010/2009	2011/2010	2010/2009	2011/2010
I. CUENTA CORRIENTE	-515.5	-954.8	-1,503.2	-439.4	-548.3	85.2	57.4
Bienes y Servicios							
Balanza de Bienes	-2,474.5	-2,807.6	-3,133.3	-333.1	-325.7	13.5	11.6
Exportaciones	4,824.6	5,741.9	7,204.3	917.3	1,462.4	19.0	25.5
Mercancías Generales	2,238.2	2,664.8	3,803.2	426.7	1,138.4	19.1	42.7
Bienes para Transformación	2,506.8	2,979.1	3,290.1	472.3	311.0	18.8	10.4
Otros Bienes	79.7	97.9	111.0	18.3	13.0	22.9	13.3
Importaciones	7,299.2	8,549.5	10,337.6	1,250.4	1,788.1	17.1	20.9
Mercancías Generales	5,698.8	6,659.2	8,297.2	960.4	1,638.0	16.9	24.6
Bienes para Transformación	1,599.9	1,889.8	2,039.8	289.9	150.0	18.1	7.9
Otros Bienes	0.5	0.6	0.7	0.1	0.1	20.0	8.3
Balanza de Servicios	-149.9	-309.7	-473.1	-159.8	-163.4	106.6	52.8
Ingresos	953.4	1,021.6	1,082.8	68.2	61.1	7.2	6.0
Transporte	52.3	48.6	79.2	-3.7	30.7	-7.1	63.2
Viajes	615.9	650.0	702.1	34.1	52.1	5.5	8.0
Otros Servicios	285.2	323.1	301.4	37.8	-21.6	13.3	-6.7
Gastos	1,103.4	1,331.3	1,555.9	228.0	224.5	20.7	16.9
Transporte	459.8	587.6	762.5	127.8	174.8	27.8	29.8
Viajes	296.0	320.7	397.4	24.7	76.7	8.4	23.9
Otros Servicios	347.5	423.0	396.0	75.5	-27.0	21.7	-6.4
Balanza de Bienes y Servicios	-2,624.4	-3,117.4	-3,606.5	-492.9	-489.1	18.8	15.7
Balanza de Renta	-530.1	-598.0	-955.2	-67.9	-357.2	12.8	59.7
Ingresos	73.9	54.6	64.4	-19.3	9.8	-26.2	18.0
Intereses	64.4	45.8	51.4	-18.5	5.5	-28.8	12.1
Otra Renta	9.5	8.7	13.0	-0.8	4.3	-8.3	48.9
Pagos	603.9	652.5	1,019.6	48.6	367.0	8.0	56.2
Intereses	77.5	75.8	96.3	-1.7	20.4	-2.2	26.9
Inversión Directa	499.2	566.6	909.7	67.4	343.1	13.5	60.5
Otra Renta	27.2	10.1	13.6	-17.1	3.5	-63.0	35.1
Balanza de Bienes, Servicios y Renta	-3,154.5	-3,715.3	-4,561.6	-560.8	-846.3	17.8	22.8
Balanza de Transferencias	2,639.0	2,760.5	3,058.5	121.5	298.0	4.6	10.8
<i>d.c. Ingreso por Remesas Familiares</i>	<i>2,467.9</i>	<i>2,594.1</i>	<i>2,797.6</i>	<i>126.2</i>	<i>203.5</i>	<i>5.1</i>	<i>7.8</i>
II. CUENTA CAPITAL	130.4	84.4	156.4	-46.0	72.0		
Crédito	130.4	84.4	156.4	-46.0	72.0		
Transferencias de Capital	130.4	84.4	156.4	-46.0	72.0		
Débito	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
III. CUENTA FINANCIERA	314.4	1,247.1	1,544.4	932.8	297.2		
Inversión Directa	522.5	798.8	1,007.7	276.2	208.9		
Inversión directa en el exterior	-0.7	1.4	-6.7	2.1	-8.1		
Inversión directa en Honduras	523.2	797.4	1,014.4	274.2	217.0		
Inversión de Cartera	56.0	-15.0	-3.4	-71.0	11.6		
Activos	6.0	-15.0	-3.4	-21.0	11.6		
Acciones y otras participaciones	0.4	2.4	-1.2	2.0	-3.6		
Títulos de deuda	5.6	-17.4	-2.2	-23.0	15.2		
Pasivos	50.0	0.0	0.0	-50.0	0.0		
Títulos de deuda	50.0	0.0	0.0	-50.0	0.0		
Otra Inversión	-264.2	463.4	540.1	727.6	76.7		
Activos	77.6	88.3	4.8	10.8	-83.6		
Pasivos	-341.7	375.1	535.3	716.8	160.2		
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	-353.6	191.8	-140.7	545.4	-332.6		
BALANCE GLOBAL	-424.2	568.6	56.9	992.8	-511.7		
V. RESERVAS Y RUBROS RELACIONADOS	424.2	-568.6	-56.9	-992.8	511.7		
Activos de reserva del BCH ^{1/}	353.6	-592.2	-81.0	-945.7	511.2		
Uso de crédito del FMI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Financiamiento excepcional	70.7	23.6	24.1	-47.1	0.5		

Fuente: Departamento Estadísticas Macroeconómicas, BCH

^{1/} Signo (+) significa pérdida; signo (-) significa ganancia^{2/} Revisado^{P/} Preliminar^E Estimado

2. Exportaciones FOB de Mercancías Generales

Exportaciones FOB de Mercancías Generales

(Volumen en miles y valores en millones de dólares estadounidenses)

Productos	Descripción	2009 ^{P/}	2010 ^{P/}	2011 ^{P/}	Variación relativa	
					2010/2009	2011/2010
Banano	Valor	327.2	335.4	397.8	2.5	18.6
	Volumen Cajas 40 Lb.	26,236.9	25,979.9	26,953.1	-1.0	3.7
	Precio	12.5	12.9	14.8	3.5	14.3
Café	Valor	531.5	722.6	1,377.3	36.0	90.6
	Volumen Sacos 60 Kg.	3,432.6	3,588.6	4,280.5	4.5	19.3
	Precio	154.8	201.4	321.8	30.0	59.8
Madera	Valor	19.9	19.9	16.6	0.0	-16.4
	Volumen P.T.	14,924.1	14,494.4	6,287.5	-2.9	-56.6
	Precio	1.3	1.4	2.6	3.0	92.6
Aceite de Palma	Valor	125.4	140.5	251.1	12.0	78.8
	Volumen Kilos	172,030.6	155,519.6	206,143.1	-9.6	32.6
	Precio	0.7	0.9	1.2	23.8	34.9
Plata	Valor	17.4	25.2	40.6	44.8	61.2
	Volumen Onzas Troy	1,690.0	1,932.5	1,742.1	14.4	-9.9
	Precio	10.3	13.0	23.3	26.7	78.9
Plomo	Valor	18.5	28.7	26.2	54.9	-8.9
	Volumen Libras	28,681.2	38,446.5	30,625.5	34.0	-20.3
	Precio	0.6	0.7	0.9	15.6	14.4
Zinc	Valor	25.1	42.7	39.1	70.3	-8.4
	Volumen Libras	62,355.4	78,706.2	58,313.7	26.2	-25.9
	Precio	0.4	0.5	0.7	34.9	23.6
Azúcar	Valor	29.1	44.4	41.1	52.2	-7.3
	Volumen Kilos	78,699.4	90,740.9	71,252.8	15.3	-21.5
	Precio	0.4	0.5	0.6	32.0	18.1
Camarón Cultivado	Valor	112.9	135.0	161.0	19.7	19.2
	Volumen Kilos	23,378.0	21,352.2	22,059.0	-8.7	3.3
	Precio	4.8	6.3	7.3	31.0	15.4
Camarón de Extracción	Valor	2.0	4.6	5.2	131.0	13.4
	Volumen Kilos	568.4	815.5	599.8	43.5	-26.5
	Precio	3.5	5.7	8.7	61.0	54.2
Langostas	Valor	19.5	33.2	41.4	70.6	24.5
	Volumen Kilos	925.9	1,286.9	1,393.8	39.0	8.3
	Precio	21.0	25.8	29.7	22.7	15.0
Tilapias	Valor	55.8	56.8	62.8	1.8	10.4
	Volumen Kilos	7,125.9	7,333.1	8,195.2	2.9	11.8
	Precio	7.8	7.7	7.7	-1.1	-1.2
Melones y Sandías	Valor	42.3	42.9	54.0	1.6	25.7
	Volumen Kilos	241,340.3	239,638.7	291,313.0	-0.7	21.6
	Precio	0.2	0.2	0.2	2.3	3.4
Piñas	Valor	22.9	18.1	20.9	-21.2	15.9
	Volumen Kilos	45,809.2	36,118.1	42,033.9	-21.2	16.4
	Precio	0.5	0.5	0.5	-0.1	-0.4
Legumbres y Hortalizas	Valor	43.8	44.8	71.2	2.3	59.0
	Volumen Kilos	95,084.6	92,112.1	119,472.1	-3.1	29.7
	Precio	0.5	0.5	0.6	5.6	22.6
Preparaciones Legumbres y Frutas	Valor	27.3	29.6	34.5	8.1	16.6
	Volumen Kilos	24,834.4	29,017.1	30,850.0	16.8	6.3
	Precio	1.1	1.0	1.1	-7.5	9.7
Puros o Cigarros	Valor	66.9	73.6	80.6	10.0	9.4
	Volumen Kilos	3,439.2	3,433.1	3,610.6	-0.2	5.2
	Precio	19.5	21.5	22.3	10.2	4.0
Cigarrillos	Valor	38.8	27.7	30.6	-28.6	10.6
	Volumen Kilos	5,830.1	4,254.9	4,648.1	-27.0	9.2
	Precio	6.6	6.5	6.6	-2.1	1.2
Tabaco	Valor	9.4	15.7	19.0	67.5	20.8
	Volumen Kilos	1,493.5	1,473.0	1,680.3	-1.4	14.1
	Precio	6.3	10.7	11.3	69.9	5.9
Manufacturas de Madera	Valor	23.5	19.7	14.3	-16.1	-27.6
	Volumen Kilos	26,069.9	28,419.3	23,200.3	9.0	-18.4
	Precio	0.9	0.7	0.6	-23.0	-11.3
Muebles de Madera	Valor	5.6	5.6	6.1	-0.2	10.1
	Volumen Kilos	2,669.5	1,141.3	1,245.4	-57.2	9.1
	Precio	2.1	4.9	4.9	133.4	0.9
Textiles	Valor	22.5	37.3	41.3	65.4	10.9
	Volumen Kilos	33,343.6	50,037.9	52,971.1	50.1	5.9
	Precio	0.7	0.7	0.8	10.2	4.7
Jabones y Detergentes	Valor	48.4	59.6	68.7	23.2	15.3
	Volumen Kilos	51,764.7	61,697.1	56,997.9	19.2	-7.6
	Precio	0.9	1.0	1.2	3.4	24.8
Plásticos y sus Manufacturas	Valor	86.1	47.9	65.5	-44.4	36.9
	Volumen Kilos	35,349.0	28,570.8	35,260.4	-19.2	23.4
	Precio	2.4	1.7	1.9	-31.2	10.9
Papel y Cartón	Valor	44.0	81.6	88.0	85.5	7.9
	Volumen Kilos	41,866.5	82,628.7	102,964.6	97.4	24.6
	Precio	1.1	1.0	0.9	-6.0	-13.4
Sub-total		1,765.9	2,093.2	3,055.0	18.5	45.9
Otros Productos		472.3	571.7	748.3	21.0	30.9
Total Bienes		2,238.2	2,664.8	3,803.2	19.1	42.7

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 de transformación, no incluye oro no monetario

^{P/}Revisado^{R/}Preliminar^{E/}Estimado

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	2009 ^{R/}	2010 ^{P/}	2011 ^{P/}	Porcentaje de participación			Variación relativa	
				2009	2010	2011	2010/2009	2011/2010
América	1,600.0	1,809.9	2,423.5	71.5	67.9	63.7	13.1	33.9
Norteamérica	915.7	976.7	1,280.7	40.9	36.7	33.7	6.7	31.1
Canadá	43.3	56.3	96.0	1.9	2.1	2.5	30.0	70.4
Estados Unidos de América	872.4	920.4	1,184.7	39.0	34.5	31.2	5.5	28.7
Latinoamérica	684.4	833.2	1,142.8	30.6	31.3	30.0	21.7	37.2
Centroamérica	524.7	606.9	800.4	23.4	22.8	21.0	15.7	31.9
Costa Rica	56.5	80.9	124.7	2.5	3.0	3.3	43.1	54.2
El Salvador	197.5	213.2	284.8	8.8	8.0	7.5	7.9	33.6
Guatemala	165.4	193.9	239.9	7.4	7.3	6.3	17.2	23.7
Nicaragua	105.3	118.9	151.1	4.7	4.5	4.0	13.0	27.1
Antillas Holandesas	5.6	3.2	1.7	0.2	0.1	0.0	-42.7	-47.0
Argentina	0.1	0.1	1.2	0.0	0.0	0.0	-9.7	1,049.8
Brasil	1.7	3.3	4.6	0.1	0.1	0.1	97.5	37.4
Chile	1.5	1.9	9.0	0.1	0.1	0.2	25.9	373.8
Colombia	2.5	15.4	18.8	0.1	0.6	0.5	517.5	22.6
Ecuador	1.3	2.2	6.4	0.1	0.1	0.2	60.2	197.2
México	51.1	88.0	110.0	2.3	3.3	2.9	72.1	25.0
Panamá	14.6	20.8	32.9	0.7	0.8	0.9	42.0	57.9
Perú	0.7	1.2	4.9	0.0	0.0	0.1	76.5	318.3
Venezuela	14.2	1.5	40.5	0.6	0.1	1.1	-89.3	2,563.0
Resto de Latinoamérica	66.3	88.8	112.5	3.0	3.3	3.0	34.0	26.7
Europa	534.6	659.0	1,104.3	23.9	24.7	29.0	23.3	67.6
Alemania	160.4	223.3	425.2	7.2	8.4	11.2	39.2	90.4
Bélgica	99.6	128.5	253.4	4.4	4.8	6.7	29.0	97.2
España	53.2	52.0	36.0	2.4	2.0	0.9	-2.4	-30.8
Francia	30.5	52.5	61.8	1.4	2.0	1.6	72.3	17.6
Holanda	25.1	46.3	60.6	1.1	1.7	1.6	84.1	30.9
Italia	34.0	52.3	68.5	1.5	2.0	1.8	53.8	30.9
Reino Unido	71.0	48.2	92.2	3.2	1.8	2.4	-32.1	91.3
Rusia	4.6	4.9	22.4	0.2	0.2	0.6	6.8	359.6
Suecia	18.5	18.9	29.8	0.8	0.7	0.8	1.9	57.4
Otros Europa	37.7	32.2	54.4	1.7	1.2	1.4	-14.4	68.9
Japón	19.3	24.2	52.2	0.9	0.9	1.4	25.4	115.7
Resto del mundo	84.2	171.7	223.3	3.8	6.4	5.9	104.0	30.0
China	33.8	64.1	83.0	1.5	2.4	2.2	89.5	29.6
Corea ^{1/}	28.7	71.4	91.2	1.3	2.7	2.4	148.8	27.7
India	2.6	4.4	2.3	0.1	0.2	0.1	69.6	-46.8
Malasia	0.1	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0	134.3	-27.2
Tailandia	0.5	0.2	1.5	0.0	0.0	0.0	-66.2	745.6
Taiwán	2.9	16.3	18.1	0.1	0.6	0.5	466.9	10.9
Otros Resto del Mundo	15.6	15.2	27.0	0.7	0.6	0.7	-2.6	77.6
Total	2,238.2	2,664.8	3,803.2	100.0	100.0	100.0	19.1	42.7

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 ni monetario

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

^{R/} Revisado

^{P/} Preliminar

^{*} Estimado

4. Exportaciones FOB de Bienes para Transformación

Exportaciones FOB de Bienes para Transformación

(Flujos en millones de dólares estadounidenses)

Productos	2009 ^{P/}	2010 ^{P/}	2011 ^{P/}	Variación absoluta		Variación relativa	
				2009	2011	2010/2009	2011/2010
Productos Textiles	2,246.2	2,664.2	2,927.7	417.9	263.6	18.6	9.9
Hilados e hilos, tejidos de fibras textiles	121.7	122.2	189.9	0.5	67.8	0.4	55.4
Artículos textiles, excepto prendas de vestir	42.7	40.9	39.9	-1.9	-0.9	-4.3	-2.3
Tejidos de punto o ganchillo excluidas las prendas de vestir y peletería	381.7	472.1	501.2	90.4	29.1	23.7	6.2
Prendas de vestir	1,683.9	1,999.2	2,165.6	315.3	166.5	18.7	8.3
Productos de madera, corcho, paja y materiales trenzables, excepto los muebles	0.0	0.2	0.2	0.2	0.0	...	-18.1
Papel periódico, otros papeles y cartones, elaborados	3.8	3.8	2.4	0.0	-1.3	0.9	-35.4
Productos de la edición e impresión	0.4	0.5	3.0	0.1	2.5	33.2	...
Fibras textiles manufacturadas	0.1	0.4	1.5	0.3	1.2	...	...
Otros productos de caucho	2.2	1.2	4.1	-1.0	2.8	-44.4	228.1
Productos de plástico	7.7	15.7	15.4	8.0	-0.4	103.4	-2.3
Artículos de hormigón, cemento y yeso; piedra de construcción	0.0	2.6	0.1	2.6	-2.6	...	-97.4
Metales comunes	0.3	0.2	1.1	-0.2	1.0	-50.1	...
Otros productos metálicos elaborados	1.6	4.2	2.7	2.6	-1.4	166.6	-34.5
Máquinas herramientas y sus partes, piezas y accesorios	0.3	1.1	0.5	0.8	-0.6	...	-56.7
Partes eléctricas y equipo de transporte	260.5	315.0	362.3	54.5	47.4	20.9	15.0
Maquinaria y aparatos eléctricos, sus partes y piezas	207.5	254.2	286.8	46.7	32.6	22.5	12.8
Equipo de transporte	43.1	48.3	67.8	5.3	19.5	12.3	40.2
Equipos y aparatos de radio, televisión y comunicaciones; sus partes y piezas	0.0	0.1	0.0	0.0	-0.1	...	...
Otros muebles y partes de muebles	5.5	7.0	0.0	1.5	-7.0	27.1	-99.8
Otros artículos manufacturados	4.4	5.4	7.7	1.0	2.3	22.4	43.1
				0.0	0.0		
Total	2,506.8	2,979.1	3,290.1	472.3	311.0	18.8	10.4

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/} Revisado

^{P/} Preliminar

^{*} Estimado

5. Importaciones CIF de Mercancías Generales

Importaciones CIF de Mercancías Generales

(Flujos en millones de dólares estadounidenses)

Productos	2009 ^{P/}	2010 ^{P/}	2011 ^{P/}	Variación absoluta		Variación relativa	
				2010/2009	2011/2010	2010/2009	2011/2010
Animales vivos y productos del reino animal	109.0	117.8	125.7	8.8	7.8	8.1	6.6
Productos del reino vegetal	271.9	309.2	439.9	37.3	130.7	13.7	42.3
Grasas y aceites animales y vegetales	59.8	81.5	106.1	21.8	24.6	36.4	30.1
Productos industrias alimenticias	650.4	713.5	815.9	63.2	102.3	9.7	14.3
Productos minerales	1,141.4	1,525.1	2,158.0	383.7	632.9	33.6	41.5
Combustibles y lubricantes	1,110.1	1,486.8	2,103.7	376.7	617.0	33.9	41.5
Otros productos minerales	31.3	38.3	54.3	7.0	16.0	22.5	41.6
Producción de industrias químicas y conexas	915.5	1,055.5	1,251.3	140.0	195.8	15.3	18.6
Materiales plásticos artificiales y sus manufacturas	338.7	442.8	529.6	104.1	86.8	30.7	19.6
Pieles, cueros, peletería y sus manufacturas	11.6	13.5	15.9	1.9	2.4	16.1	17.8
Madera, carbón, corcho y sus manufacturas	25.6	24.0	23.7	-1.6	-0.3	-6.4	-1.1
Materiales para fabricación de papel y artículos de papel	307.4	369.4	390.3	62.0	20.9	20.2	5.7
Materiales textiles y sus manufacturas	162.3	196.5	215.4	34.1	18.9	21.0	9.6
Calzado, sombrerería, plumas y flores	52.8	64.7	73.8	11.9	9.1	22.6	14.1
Manufactura de piedra, yeso, cemento y vidrio	72.9	87.8	102.8	14.9	15.0	20.5	17.1
Perlas, piedras preciosas, metales y sus manufacturas	14.3	14.7	11.6	0.4	-3.1	2.8	-21.2
Metales comunes y sus manufacturas	373.7	423.5	615.8	49.8	192.3	13.3	45.4
Máquinas, aparatos y materiales eléctricos	992.0	1,074.0	1,283.6	82.0	209.6	8.3	19.5
Material de transporte	395.7	408.3	491.4	12.6	83.1	3.2	20.3
Instrumentos de óptica, fotografía, cine, médico quirúrgico y otros	53.6	70.8	133.0	17.1	62.3	32.0	88.0
Armas y municiones	10.7	5.7	16.7	-5.0	11.0	-46.5	192.9
Mercancías y productos diversos	109.8	134.7	152.0	24.9	17.3	22.7	12.9
Objetos de arte y colecciones	0.6	0.4	0.3	-0.2	-0.1	-29.3	-30.5
Total Importaciones CIF	6,069.7	7,133.5	8,952.8	1,063.8	1,819.3	17.5	25.5
Total sin combustibles	4,959.6	5,646.7	6,849.0	687.1	1,202.3	13.9	21.3

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

Nota: Cifras ajustadas por la Sección de Balanza de Pagos, incluye ajuste por contrabando, importación de energía eléctrica, importaciones de empresas acogidas a Zona Libre y excluye Bienes para Transformación.

^{P/}Revisado

^{P/}Preliminar

^{E/}Estimado

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

Importaciones CIF de Mercancías Generales según Uso y Destino Económico "CUODE"

(Flujos en millones de dólares estadounidenses)

	2009 ^{P/}	2010 ^{P/}	2011 ^{P/}	Variación absoluta		Variación relativa	
				2010/2009	2011/2010	2010/2009	2011/2010
A. Bienes de Consumo	2,022.1	2,350.8	2,559.2	328.7	208.4	16.3	8.9
No Duraderos	1,161.2	1,346.4	1,524.3	185.2	177.9	15.9	13.2
Semiduraderos	860.9	1,004.4	1,035.0	143.5	30.6	16.7	3.0
B. Combustibles, Lubricantes	1,110.1	1,486.8	2,103.7	376.7	617.0	33.9	41.5
C. Materias primas y Productos intermedios	1,731.7	1,987.9	2,524.1	256.2	536.3	14.8	27.0
Para la Agricultura	246.6	257.3	368.0	10.7	110.7	4.4	43.0
Para la Industria	1,485.1	1,730.6	2,156.1	245.5	425.5	16.5	24.6
D. Materiales de Construcción	213.0	236.7	295.0	23.7	58.3	11.1	24.6
E. Bienes de Capital	863.6	908.5	1,237.1	44.9	328.6	5.2	36.2
Para la Agricultura	52.6	49.2	49.3	-3.4	0.1	-6.4	0.1
Para la Industria	491.7	553.2	790.1	61.5	236.9	12.5	42.8
Para el Transporte	319.3	306.1	397.7	-13.2	91.6	-4.1	29.9
F. Diversos	129.1	162.8	233.5	33.7	70.7	26.1	43.4
Total	6,069.7	7,133.5	8,952.8	1,063.8	1,819.3	17.5	25.5
Total sin combustibles	4,959.6	5,646.7	6,849.0	687.1	1,202.3	13.9	21.3

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

Nota: Cifras ajustadas por la Sección de Balanza de Pagos, incluye ajuste por contrabando, importación de energía eléctrica, importaciones de empresas acogidas a Zona Libre y excluye Bienes para Transformación.

[/]Revisado

^{P/}Preliminar

*Estimado

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)

	2009 ^{P/}	2010 ^{P/}	2011 ^{P/}	Porcentaje de participación			Variación relativa	
				2009	2010	2011	2010/2009	2011/2010
América	4,946.2	6,065.5	7,537.5	81.5	85.0	84.2	22.6	24.3
Norteamérica	2,080.3	3,065.7	4,157.9	34.3	43.0	46.4	47.4	35.6
Canadá	39.4	35.4	30.9	0.6	0.5	0.3	-10.2	-12.6
Estados Unidos de América	2,040.9	3,030.4	4,127.0	33.6	42.5	46.1	48.5	36.2
Latinoamérica	2,865.9	2,999.7	3,379.6	47.2	42.1	37.7	4.7	12.7
Centroamérica	1,416.7	1,593.5	1,706.2	23.3	22.3	19.1	12.5	7.1
Costa Rica	281.2	336.5	363.3	4.6	4.7	4.1	19.7	8.0
El Salvador	380.8	401.9	486.0	6.3	5.6	5.4	5.5	20.9
Guatemala	643.7	768.9	787.5	10.6	10.8	8.8	19.5	2.4
Nicaragua	111.0	86.1	69.3	1.8	1.2	0.8	-22.4	-19.5
Antillas Holandesas	61.8	10.7	0.1	1.0	0.2	0.0	-82.6	-99.5
Argentina	33.5	12.3	26.5	0.6	0.2	0.3	-63.2	115.0
Brasil	104.5	77.6	85.3	1.7	1.1	1.0	-25.8	10.0
Chile	38.4	38.9	49.3	0.6	0.5	0.6	1.4	26.7
Colombia	167.4	160.1	318.1	2.8	2.2	3.6	-4.4	98.7
Ecuador	114.2	81.6	223.8	1.9	1.1	2.5	-28.5	174.1
México	416.5	415.1	507.3	6.9	5.8	5.7	-0.3	22.2
Panamá	178.2	303.0	320.3	2.9	4.2	3.6	70.0	5.7
Perú	60.6	120.3	29.1	1.0	1.7	0.3	98.7	-75.8
Venezuela	132.4	5.5	6.9	2.2	0.1	0.1	-95.8	24.7
Resto de Latinoamérica	141.7	181.1	106.7	2.3	2.5	1.2	27.8	-41.1
Europa	440.9	373.8	548.6	7.3	5.2	6.1	-15.2	46.8
Alemania	72.6	65.3	120.7	1.2	0.9	1.3	-10.0	84.8
Bélgica	16.3	19.6	31.2	0.3	0.3	0.3	20.3	59.2
España	62.6	47.2	78.0	1.0	0.7	0.9	-24.7	65.4
Francia	31.5	28.8	27.3	0.5	0.4	0.3	-8.7	-5.0
Holanda	65.3	37.7	35.9	1.1	0.5	0.4	-42.3	-4.6
Italia	24.9	33.3	48.0	0.4	0.5	0.5	33.6	44.2
Reino Unido	12.6	12.4	11.9	0.2	0.2	0.1	-1.6	-4.0
Rusia	18.9	20.4	67.1	0.3	0.3	0.7	7.8	229.8
Suecia	48.6	34.0	22.9	0.8	0.5	0.3	-30.1	-32.6
Otros Europa	87.6	75.2	105.4	1.4	1.1	1.2	-14.2	40.2
Japón	101.6	94.4	117.0	1.7	1.3	1.3	-7.1	24.0
Resto del mundo	581.1	599.9	749.6	9.6	8.4	8.4	3.2	25.0
China	290.8	296.4	369.2	4.8	4.2	4.1	1.9	24.6
Corea ^{1/}	56.7	58.7	90.5	0.9	0.8	1.0	3.5	54.2
India	47.1	32.8	54.5	0.8	0.5	0.6	-30.4	66.2
Malasia	16.5	16.1	13.4	0.3	0.2	0.1	-2.6	-16.9
Tailandia	57.2	63.6	72.0	0.9	0.9	0.8	11.1	13.3
Taiwán	38.6	35.4	37.1	0.6	0.5	0.4	-8.2	4.7
Otros Resto del Mundo	74.1	96.8	112.8	1.2	1.4	1.3	30.7	16.5
Total	6,069.7	7,133.5	8,952.7	100.0	100.0	100.0	17.5	25.5

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, 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

^{2/} Revisado

^{3/} Preliminar

^{4/} Estimado

8. Importaciones CIF de Bienes para Transformación

Importaciones CIF de Bienes para Transformación

(Flujos en millones de dólares estadounidenses)

Productos	2009 ^{P/}	2010 ^{P/}	2011 ^{P/}	Variación absoluta		Variación relativa	
				2009	2011	2010/2009	2011/2010
Productos del reino vegetal	0.4	0.8	0.2	0.4	-0.6	85.4	-75.0
Productos industrias alimenticias	0.0	1.2	0.0	1.2	-1.2	...	...
Productos minerales	1.7	2.9	0.7	1.2	-2.2	69.1	-76.9
Combustibles y lubricantes	0.0	0.0	0.7	0.0	0.7	...	...
Otros productos minerales	1.7	2.9	0.0	1.2	-2.9	69.1	...
Productos de industrias químicas y conexas	72.9	84.1	100.0	11.1	15.9	15.3	18.9
Materiales plásticos artificiales y Manufacturas	67.8	68.8	91.6	1.0	22.8	1.5	33.1
Pieles, cueros, peletería y manufacturas	12.3	1.1	1.9	-11.2	0.8	-91.1	77.2
Madera, carbón, corcho y sus manufacturas	1.7	0.8	2.9	-0.9	2.1	-51.3	254.7
Materiales para fabricación de papel y artículos de papel	22.7	40.6	31.1	17.9	-9.5	78.6	-23.4
Materias textiles y sus manufacturas	1,328.1	1,585.9	1,705.9	257.8	119.9	19.4	7.6
Calzado, sombrería, plumas y flores	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1	...	...
Manufacturas de piedra, yeso, cemento y vidrio	0.3	1.1	0.6	0.8	-0.4	221.0	-40.7
Perlas, piedras preciosas metales y manufacturas	0.0	0.3	0.0	0.3	-0.3	...	-91.8
Metales comunes y sus manufacturas	61.4	61.5	40.2	0.1	-21.3	0.1	-34.6
Máquinas, aparatos y materiales eléctricos	64.9	65.7	93.5	0.8	27.8	1.2	42.4
Material de transporte	15.4	16.9	23.1	1.6	6.2	10.1	36.4
Instrumentos de óptica, fotografía, cine, médico, quirúrgico y otros	0.0	2.3	0.0	2.3	-2.3	...	...
Mercancías y productos diversos	10.0	17.0	16.3	7.0	-0.6	70.0	-3.8
Total	1,659.9	1,951.0	2,108.2	291.2	157.2	17.5	8.1

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/}Revisado^{R/}Preliminar^{E/}Estimado

C. Sector Fiscal

1. Cuenta Financiera de la Administración Central

Cuenta Financiera de la Administración Central

(Flujos en millones de lempiras)

	2009 ^{1/}	2010 ^{2/}	2011 ^{3/}	Variación relativa	
				2010/2009	2011/2010
Ingresos Totales	47,006.7	50,494.4	56,924.7	7.4	12.7
Ingresos Corrientes	41,986.7	46,416.2	53,192.0	10.5	14.6
Ingresos Tributarios	39,035.0	43,172.5	49,524.1	10.6	14.7
Ingresos no Tributarios	2,194.8	2,905.7	3,204.4	32.4	10.3
Transferencias Corrientes	756.9	338.1	320.8	-55.3	-5.1
Ingresos de Capital	5,020.0	4,078.1	3,732.6	-18.8	-8.5
Transferencias (Donaciones)	5,020.0	4,078.1	3,632.6	-18.8	-10.9
Otros Ingresos de Capital	0.0	0.0	100.0	0.0	...
Gastos Corrientes	51,351.0	53,663.6	56,756.4	4.5	5.8
Gastos de Consumo	38,173.4	39,302.9	40,057.3	3.0	1.9
Remuneraciones	29,938.4	31,907.9	32,144.5	6.6	0.7
Bienes y Servicios	8,235.0	7,395.0	7,912.8	-10.2	7.0
Intereses netos	2,008.6	2,900.7	4,520.0	44.4	55.8
Externos	836.7	719.1	974.2	-14.1	35.5
Internos	1,171.9	2,181.6	3,545.8	86.2	62.5
Transferencias Corrientes	11,169.0	11,460.0	12,179.2	2.6	6.3
Ahorro en Cuenta Corriente	-9,364.3	-7,247.4	-3,564.4	-22.6	-50.8
Gastos de Capital y Concesión Neta de Préstamos	12,318.0	10,797.2	15,466.1	-12.3	43.2
Inversión Real	7,629.6	4,958.9	5,560.2	-35.0	12.1
Transferencias de Capital	6,515.2	6,225.6	9,909.2	-4.4	59.2
Concesión Neta de Préstamos	-1,826.8	-387.4	-3.3	-78.8	-99.1
Total Gasto Neto	63,669.0	64,460.8	72,222.5	1.2	12.0
Ahorro (+) Déficit (-)	-16,662.3	-13,966.5	-15,297.8	-16.2	9.5
Financiamiento^{1/}	16,662.3	13,966.5	15,297.8	-16.2	9.5
Financiamiento Externo Neto	2,505.9	7,450.1	8,987.9	197.3	20.6
Crédito Externo Neto	3,156.1	7,605.5	9,114.8	141.0	19.8
Utilización	6,411.2	8,808.1	11,354.3	37.4	28.9
Amortización	-3,255.1	-1,202.6	-2,239.5	-63.1	86.2
Otros	-650.2	-155.4	-126.9	-76.1	-18.3
Financiamiento Interno Neto	14,156.4	6,516.4	6,309.9	-54.0	-3.2
Crédito Interno Neto	8,406.1	12,968.7	13,007.2	54.3	0.3
Otras Transacciones Financieras Netas	5,750.3	-6,452.3	-6,697.3	...	3.8

Fuente: Sefin y BCH

^{1/}Cifras del financiamiento elaboradas por el BCH^{2/}Revisado^{3/}Preliminar

*Estimado

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

Deuda Interna de la Administración Central, por Tipo de Deuda

(Saldos en millones de lempiras)

	2009	2010 ^{1/}	2011 ^{2/}			
			Utilización	Amortización	Ajuste de Tipo de Cambio	Saldo
Deuda Colocada por BCH	21,718.5	36,570.4	17,475.9	-7,106.1	2.4	46,942.5
Bonificada	17,591.5	36,249.2	17,475.9	-7,068.3	0.0	46,656.8
No Bonificada	4,127.0	321.2	0.0	-37.9	2.4	285.7
Deuda Colocada Directamente	1,269.8	849.7	600.0	-312.2	0.0	1,137.5
Bonificada	468.4	349.4	0.0	-101.4	0.0	247.9
No Bonificada	801.4	500.4	600.0	-210.8	0.0	889.6
Total Deuda	22,988.3	37,420.1	18,075.9	-7,418.4	2.4	48,080.0
Bonificada	18,059.9	36,598.5	17,475.9	-7,169.7	0.0	46,904.7
No Bonificada	4,928.4	821.6	600.0	-248.7	2.4	1,175.3

Fuente: Sefin y BCH

^{1/}Revisado

^{2/}Preliminar

3. Deuda Interna de la Administración Central, por Tenedor

Deuda Interna de la Administración Central, por Tenedor

(Saldos en millones de lempiras)

	2009	2010 ^{1/}	2011 ^{2/}	Variación absoluta		Variación relativa	
				2010/2009	2011/2010	2010/2009	2011/2010
Banco Central de Honduras	4,342.9	8,184.8	8,122.5	3,841.9	-62.3	88.5	-0.8
Sistema Financiero Privado ^{1/}	7,873.0	8,594.7	14,023.1	721.7	5,428.4	9.2	63.2
Organismos Descentralizados	8,988.9	17,635.3	20,242.5	8,646.4	2,607.2	96.2	14.8
Organismos Desconcentrados	81.1	97.1	81.1	16.0	-16.0	19.7	-16.5
Gobiernos Locales	23.8	374.5	16.7	350.7	-357.8	1,473.5	-95.5
Sistema Privado no Financiero	1,678.7	2,533.7	5,594.1	855.0	3,060.4	50.9	120.8
Total	22,988.4	37,420.1	48,080.0	14,431.7	10,659.9	62.8	28.5

Fuente: Sefin y BCH

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

^{2/}Revisado

^{3/}Preliminar

D. Sector Monetario y Financiero

1. Panorama de las Sociedades Financieras

Panorama de las Sociedades Financieras									
(Salidos en millones de lempiras)									
			2009	2010	2011	Variación absoluta		Variación relativa	
						2010/2009	2011/2010	2010/2009	2011/2010
Activos Externos Netos (AEN)	Activos frente a no residentes	(1)	61,865.2	71,372.5	74,903.7	9,507.3	3,531.1	15.4	4.9
	Pasivos frente a no residentes	(2)	16,733.4	17,106.4	18,277.9	373.0	1,171.4	2.2	6.8
	AEN	(3)=(1-2)	45,131.8	54,266.1	56,625.8	9,134.3	2,359.7	20.2	4.3
Activos Internos (AI)	Gobierno Central, (neto)	(4)	960.3	2,678.0	8,945.6	1,717.7	6,267.7	178.9	234.0
	Sociedades públicas no financieras	(5)	655.9	751.8	730.8	95.9	-21.0	14.6	-2.8
	Gobiernos locales	(6)	2,541.4	2,763.8	4,050.3	222.3	1,286.6	8.7	46.6
	Otras sociedades no financieras	(7)	71,052.2	71,931.0	74,403.0	878.8	2,471.9	1.2	3.4
	Hogares e ISFLSH	(8)	70,730.6	74,143.6	86,667.7	3,413.0	12,524.1	4.8	16.9
	Otras partidas (neto)	(9)	-53,796.2	-58,182.8	-62,405.0	-4,386.6	-4,222.2	8.2	7.3
	AI	(10)=(4-9)	92,144.2	94,085.4	112,392.4	1,941.2	18,307.0	2.1	19.5
Activos= Pasivos			(11)=(3+10)=(12:18)	137,276.0	148,351.5	11,075.5	20,666.7	8.1	13.9
Pasivos	Billetes y monedas en poder del público	(12)	12,971.2	14,685.8	16,198.6	1,714.6	1,512.8	13.2	10.3
	Depósitos MN	(13)	84,620.7	94,197.3	107,798.9	9,576.6	13,601.7	11.3	14.4
	ME	(14)	35,649.8	35,375.6	40,044.8	-274.3	4,669.3	-0.8	13.2
	Valores MN	(15)	3.6	3.5	332.4	-0.1	328.9	-3.2	...
	ME	(16)	368.9	255.6	209.5	-113.3	-46.0	-30.7	-18.0
	Reservas técnicas de seguros	(17)	2,725.7	2,949.0	3,318.7	223.3	369.7	8.2	12.5
	Otros pasivos	(18)	936.2	884.9	1,115.3	-51.3	230.4	-5.5	26.0
	Tipo de cambio		18.8951	18.8951	19.0484	0.0	0.2	0.0	0.8

Fuente: Departamento Programación y Análisis Financiero, BCH

2. Panorama de las Sociedades de Depósito

Panorama de las Sociedades de Depósito									
(Salidos en millones de lempiras)									
			2009	2010	2011	Variación absoluta		Variación relativa	
						2010/2009	2011/2010	2010/2009	2011/2010
Activos Externos Netos (AEN)	Activos frente a no residentes	(1)	60,376.8	70,166.6	73,627.9	9,789.8	3,461.3	16.2	4.9
	Pasivos frente a no residentes	(2)	16,194.0	16,615.5	17,662.5	421.6	1,046.9	2.6	6.3
	AEN	(3)=(1-2)	44,182.8	53,551.0	55,965.5	9,368.2	2,414.4	21.2	4.5
Activos Internos (AI)	Gobierno Central, (neto)	(4)	1,391.7	3,294.1	9,386.6	1,902.4	6,092.4	136.7	184.9
	Sociedades públicas no financieras	(5)	655.9	751.8	730.8	95.9	-21.0	14.6	-2.8
	Gobiernos locales	(6)	2,541.4	2,763.8	4,050.3	222.3	1,286.6	8.7	46.6
	Otras sociedades financieras	(7)	8,940.2	10,993.4	10,724.8	2,053.2	-268.6	23.0	-2.4
	Otras sociedades no financieras	(8)	68,597.1	69,849.7	72,292.5	1,252.5	2,442.8	1.8	3.5
	Hogares e ISFLSH	(9)	70,062.9	73,609.9	86,096.5	3,546.9	12,486.7	5.1	17.0
	Otras partidas (neto)	(10)	-56,505.1	-61,258.5	-67,082.3	-4,753.4	-5,823.8	8.4	9.5
AI			(11)=(4-10)	95,684.3	100,004.1	4,319.9	16,195.0	4.5	16.2
Activos= Pasivos			(12)=(3+11)=(13:19)	139,867.1	153,555.2	13,688.1	18,609.5	9.8	12.1
Dinero en Sentido Amplio (DSA)	Billetes y monedas en poder del público	(13)	12,971.2	14,685.8	16,198.6	1,714.6	1,512.8	13.2	10.3
	Depósitos transferibles MN	(14)	19,423.3	22,689.5	25,026.6	3,266.3	2,337.0	16.8	10.3
	ME	(15)	5,047.1	5,722.9	5,770.5	675.8	47.6	13.4	0.8
	Otros depósitos MN	(16)	69,127.8	76,887.4	87,464.1	7,759.6	10,576.7	11.2	13.8
	ME	(17)	31,784.6	31,434.5	35,483.0	-350.1	4,048.5	-1.1	12.9
	Valores MN	(18)	677.6	1,496.6	1,681.7	819.0	185.1	120.9	12.4
	ME	(19)	836.4	638.4	540.0	-198.0	-98.4	-23.7	-15.4
	Tipo de cambio		18.8951	18.8951	19.0484	0.0	0.2	0.0	0.8

Fuente: Departamento Programación y Análisis Financiero, BCH

3. Panorama del Banco Central de Honduras

Panorama del Banco Central de Honduras										
(Saldos en millones de lempiras)										
				2009	2010	2011	Variación absoluta		Variación relativa	
							2010/2009	2011/2010	2010/2009	2011/2010
Activos Externos Netos (AEN)	Activos frente a no residentes	Activos de reserva oficial	(1)	44,035.4	55,387.1	57,965.0	11,351.7	2,577.9	25.8	4.7
		Otros	(2)	4,212.4	4,214.7	4,254.7	2.3	40.0	0.1	0.9
	Pasivos frente a no residentes	Corto plazo	(3)	4,047.0	4,004.8	4,235.5	-42.3	230.7	-1.0	5.8
		Largo plazo	(4)	3,263.7	3,234.6	3,247.0	-29.1	12.4	-0.9	0.4
	Reservas internacionales netas		(5)=(1-3)	39,988.4	51,382.4	53,729.6	11,394.0	2,347.2	28.5	4.6
AEN				(6)=(1-2)-(3+4)	40,937.2	52,362.5	11,425.3	2,374.7	27.9	4.5
Activos Internos (AI)	Gobierno Central, (neto)		(7)	6,705.2	8,524.4	12,909.3	1,819.2	4,384.9	27.1	51.4
	Sociedades públicas no financieras		(8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Gobiernos locales		(9)	4.2	0.0	0.0	-4.2	0.0	...	0.0
	Otras sociedades financieras		(10)	6,518.1	9,004.9	9,000.0	2,486.8	-4.9	38.2	-0.1
	Otras sociedades de depósito		(11)	0.0	340.0	0.0	340.0	-340.0	0.0	...
	Otros sectores residentes		(12)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Otras partidas (neto)		(13)	-6,781.2	-6,583.6	-7,613.5	197.6	-1,029.8	-2.9	15.6
	AI		(14)=(7 al 13)	6,446.3	11,285.7	14,295.8	4,839.4	3,010.1	75.1	26.7
AEN+AI=Base Monetaria Amplia				(15)=(6)+(14)=(16+18)	47,383.5	63,648.2	69,033.1	16,264.7	5,384.9	34.3
Base Monetaria Amplia	Base monetaria restringida	Billetes y monedas en circulación	(16)	17,705.7	19,933.2	21,357.8	2,227.6	1,424.5	12.6	7.1
		Depósitos y valores para encaje	(17)	10,752.8	12,059.6	12,922.4	1,306.9	862.8	12.2	7.2
	Otros pasivos		(18)	18,925.0	31,655.4	34,752.9	12,730.3	3,097.5	67.3	9.8
Tipo de cambio				18.8951	18.8951	19.0484	0.0	0.2	0.0	0.8

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)										
				2009	2010	2011	Variación absoluta		Variación relativa	
							2010/2009	2011/2010	2010/2009	2011/2010
Activos Externos Netos (AEN)	Activos frente a no residentes		(1)	12,128.9	10,564.8	11,408.2	-1,564.2	843.4	-12.9	8.0
	Pasivos frente a no residentes		(2)	8,883.3	9,376.2	10,180.0	492.9	803.8	5.5	8.6
	AEN		(3)=(1-2)	3,245.7	1,188.5	1,228.2	-2,057.1	39.7	-63.4	3.3
Activos Internos (AI)	Gobierno Central, (neto)		(4)	-5,313.5	-5,230.3	-3,522.7	83.2	1,707.6	-1.6	-32.6
	Gobiernos locales		(5)	2,537.2	2,763.8	4,050.3	226.6	1,286.6	8.9	46.6
	Sociedades públicas no financieras		(6)	655.9	751.8	730.8	95.9	-21.0	14.6	-2.8
	Billetes y monedas		(7)	4,734.5	5,247.5	5,159.1	513.0	-88.3	10.8	-1.7
	Banco Central	Depósitos	(8)	10,354.3	11,629.1	14,033.2	1,274.8	2,404.1	12.3	20.7
		Valores	(9)	16,800.4	28,733.3	30,879.5	11,932.9	2,146.1	71.0	7.5
	Otras sociedades financieras		(10)	2,422.1	1,988.5	1,724.8	-433.6	-263.7	-17.9	-13.3
	Otras sociedades no financieras		(11)	68,597.1	69,849.7	72,292.5	1,252.5	2,442.8	1.8	3.5
	Hogares e ISFLSH		(12)	70,062.9	73,609.9	86,096.5	3,546.9	12,486.7	5.1	17.0
	Otras partidas (neto)		(13)	-49,447.5	-55,083.3	-59,783.3	-5,635.9	-4,700.0	11.4	8.5
	AI		(14)=(4-13)	121,403.6	134,259.9	151,660.7	12,856.3	17,400.8	10.6	13.0
Activos=Pasivos				(15)=(3+14)=(16+17)	124,649.3	135,448.5	10,799.2	17,440.5	8.7	12.9
Pasivos	Depósitos transferibles		(16)	23,836.6	27,218.3	30,060.8	3,381.7	2,842.5	14.2	10.4
	Otros depósitos y valores		(17)	100,812.7	108,230.2	122,828.1	7,417.4	14,597.9	7.4	13.5
Tipo de cambio				18.8951	18.8951	19.0484	0.0	0.2	0.0	0.8

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)

			2009	2010	2011	Variación absoluta		Variación relativa	
						2010/2009	2011/2010	2010/2009	2011/2010
Activos Externos Netos (AEN)	Activos frente a no residentes	(1)	1,488.4	1,205.9	1,275.7	-282.5	69.8	-19.0	5.8
	Pasivos frente a no residentes	(2)	539.4	490.9	615.4	-48.5	124.5	-9.0	25.4
	AEN	(3)=(1-2)	949.0	715.0	660.3	-233.9	-54.7	-24.6	-7.6
Activos Internos (AI)	Gobierno Central, (neto)	(4)	-431.5	-61.2	-440.9	-184.7	175.2	42.8	-28.4
	Gobiernos locales	(5)	0.0	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	0.0
	Billetes y monedas	(7)	0.3	0.5	0.4	0.2	-0.1	76.7	-27.3
	Banco Central	(8)	393.8	895.9	360.6	502.1	-535.3	127.5	-59.8
	Otros activos	(9)	692.2	1,553.1	1,617.2	860.9	64.1	124.4	4.1
	Otras sociedades de depósito	(10)	17,782.5	20,518.4	21,592.6	2,735.8	1,074.2	15.4	5.2
	Sociedades no financieras	(11)	2,455.0	2,081.3	2,110.5	-373.7	29.1	-15.2	1.4
	Hogares e ISFLSH	(12)	667.7	533.8	571.2	-133.9	37.4	-20.1	7.0
	Otras partidas (neto)	(13)	-19,268.4	-22,234.5	-22,675.4	-2,966.0	-440.9	15.4	2.0
AI		(14)=(4-13)	2,291.6	2,732.4	3,136.1	440.8	403.7	19.2	14.8
Activos= Pasivos		(15)=(3+14)=(16+17)	3,240.6	3,447.4	3,796.4	206.8	349.0	6.4	10.1
Pasivos	Reservas técnicas de seguros	(16)	2,725.7	2,949.0	3,318.7	223.3	369.7	8.2	12.5
	Otras obligaciones al sector público residente	(17)	514.9	498.4	477.7	-16.4	-20.7	-3.2	-4.2
Tipo de cambio			18.8951	18.8951	19.0484	0.0	0.2	0.0	0.8

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	2009	2010	2011	Variación relativa	
				2010/2009	2011/2010
Activo					
Activos Internacionales	46,816.3	57,894.7	59,854.6	23.7	3.4
Oro y Divisas	37,770.3	49,004.5	51,006.7	29.7	4.1
Tenencia DEG	3,103.7	3,015.7	2,937.2	-2.8	-2.6
Aporte en Oro y Divisas a Instituciones Internacionales	2,443.2	2,427.4	2,444.4	-0.6	0.7
Aportes MN Instituciones Internacionales	3,499.1	3,447.1	3,466.3	-1.5	0.6
Crédito e Inversiones	23,206.9	30,826.6	32,221.2	32.8	4.5
Sector Público	16,706.9	21,486.6	23,221.2	28.6	8.1
Sector Financiero	6,500.0	9,340.0	9,000.0	43.7	-3.6
Propiedades	176.6	178.1	223.0	0.8	25.2
Propiedad, Inmueble y Equipo	340.9	364.9	427.5	7.0	17.2
Menos: Depreciación acumulada	164.3	186.8	204.5	13.7	9.5
Otros Activos Internos	1,819.3	2,080.7	2,727.6	14.4	31.1
Total Activo	72,019.1	90,980.1	95,026.4	26.3	4.4
Pasivo					
Pasivos Internacionales de Corto Plazo	1,923.7	1,964.0	2,005.8	2.1	2.1
Obligaciones con el FMI	1,312.3	1,289.2	1,295.6	-1.8	0.5
Otras Obligaciones	611.4	674.8	710.2	10.4	5.2
Endeudamiento Externo a Corto y Mediano Plazo	5,297.6	5,104.0	4,975.6	-3.7	-2.5
Emisión Monetaria	17,705.7	19,933.2	21,357.8	12.6	7.1
Billetes en Circulación	17,494.1	19,711.5	21,123.3	12.7	7.2
Monedas en Circulación	211.6	221.7	234.5	4.8	5.8
Depósitos	19,952.1	23,698.6	21,703.7	18.8	-8.4
Sector Público	7,835.8	9,325.2	7,872.4	19.0	-15.6
Sector Financiero	10,770.3	12,289.1	13,595.2	14.1	10.6
Otros Depósitos	1,346.0	2,084.3	236.1	54.9	-88.7
Títulos y Valores del BCH	18,669.4	32,208.2	35,256.4	72.5	9.5
Asignaciones Especiales de Giro	3,668.6	3,603.9	3,621.9	-1.8	0.5
Otros Pasivos Internos	1,971.2	1,449.1	3,003.0	-26.5	107.2
Total Pasivo	69,188.3	87,961.0	91,924.2	27.1	4.5
Capital y Reservas	2,830.8	3,019.1	3,102.2	6.7	2.8
Capital	225.6	225.7	227.3	0.0	0.7
Reservas	2,605.2	2,793.4	2,874.9	7.2	2.9
Total Pasivo y Capital	72,019.1	90,980.1	95,026.4	26.3	4.4
Activos y Pasivos Contingentes	348.6	234.6	215.7	-32.7	-8.1

Fuente: Departamento de Contaduría, BCH