

Memoria Anual 2010





Memoria Anual 2010



Directorio

María Elena Mondragón de Villar
Presidenta



Renán Sagastume Fernández
Vicepresidente



Belinda Carias de Martínez
Directora



Ramón Villeda Bermúdez
Director



Armando Aguilar Cruz
Director



Hugo Herrera Cardona
Secretario del Directorio



GERENCIA

Héctor Méndez Cáliz
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 P.
San Pedro Sula

Saida Lozano Castañeda
La Ceiba

María Victoria Fúnez B.
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

Marco Antonio Torres
Departamento de Auditoría Interna

Mario Sierra Landa
Departamento Internacional

Soveida Barrientos de Barahona
Departamento de Contaduría

Ahmed Harum Nazar Carrasco
Departamento de Sistema de Pagos

Tomás Cáliz 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

René Isaac Castillo Funes
Departamento de Seguridad

JEFES DE UNIDAD

José Manfredo Erazo Romero
Unidad de Investigación Económica

Matilde Maradiaga de Franco
Unidad de Cumplimiento

Luis Arturo Avilés
Unidad de Presupuesto

Santos Abelardo Rodríguez
Unidad de Servicios Fiscales

Jorge Alberto Contreras
Unidad Administradora de Fideicomisos

ADVERTENCIA

Este documento está elaborado con la información disponible al 25 de marzo de 2011. Algunas cifras son de carácter preliminar y están 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.

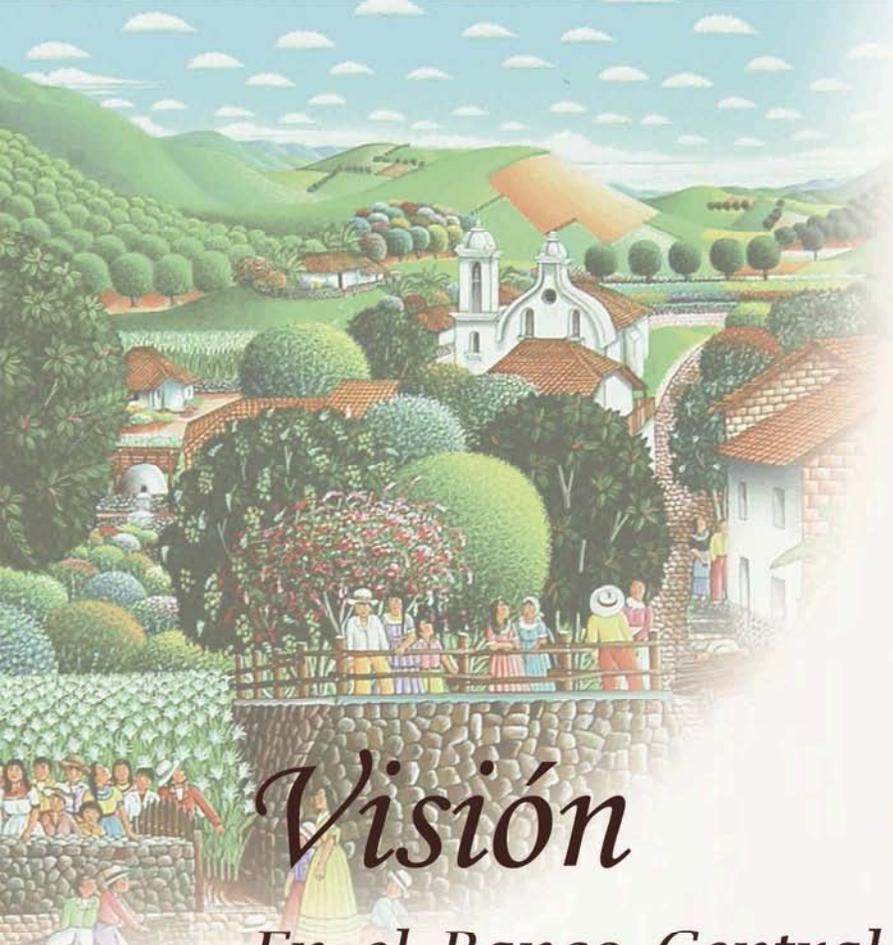
Derechos Reservados © 2011

ÍNDICE

ABREVIATURAS Y ACRÓNIMOS	3
MENSAJE DE LA PRESIDENTA	5
I. SITUACIÓN ECONÓMICA	7
A. PANORAMA ECONÓMICO INTERNACIONAL	9
1. Economía Mundial	9
2. Latinoamérica y el Caribe	10
3. Región Centroamericana	11
B. COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA HONDUREÑA	12
1. Actividad Económica, Inflación, Salario Mínimo y Empleo	12
1.1. Crecimiento Económico	12
1.1.1. Oferta Global	12
1.1.2. Demanda Global	14
1.1.3. Ahorro	14
1.2. Comportamiento de los Precios	15
1.3. Salario Mínimo	17
1.4. Empleo	18
2. Sector Externo	18
2.1. Balanza de Pagos	18
2.1.1. Balanza de Bienes	19
2.1.1.1. Exportaciones	19
2.1.1.2. Destino de las Exportaciones	19
2.1.1.3. Importaciones	20
2.1.1.4. Procedencia de las Importaciones	20
2.1.2. Balanza de Servicios	21
2.1.3. Balanza de Transferencias	21
2.1.4. Cuenta Capital	22
2.1.5. Cuenta Financiera	22
2.2. Deuda Externa	22
2.2.1. Deuda Externa Pública	23
2.2.2. Deuda Externa Privada	24
2.3. Reservas Internacionales Netas	25
3. Sector Fiscal	25
3.1. Administración Central	25
3.1.1. Ingresos	25
3.1.2. Gastos	26
3.1.2.1. Gasto Corriente	26
3.1.2.2. Gasto de Capital y Concesión Neta de Préstamos	27
3.1.3. Financiamiento	27
3.2. Sector Público Combinado	28
C. MEDIDAS DE POLÍTICA ADOPTADAS POR EL BANCO CENTRAL DE HONDURAS	29
1. Política Monetaria y Crediticia	29
1.1. Programa Monetario 2010-2011	30
1.2. Revisión del Programa Monetario 2010-2011	30
1.3. Medidas de Política Monetaria	31
1.4. Medidas de Política Crediticia	32
1.5. Operaciones de Mercado Abierto	32
1.5.1. Colocación de Valores Gubernamentales mediante Emisión por Tramos	33
1.5.2. Tenencia de Valores Gubernamentales	34
1.5.3. Facilidades Permanentes de Inversión y Crédito y Acuerdos de Recompra	34
2. Política Cambiaria	35
2.1. Operaciones en Divisas	35
3. Otros Indicadores Monetarios y Financieros	36
3.1. Evolución de los Agregados Monetarios y del Crédito	36
3.2. Emisión Monetaria	38

3.3.	Tasas de Interés	38
3.3.1.	Tasa de Política Monetaria	38
3.3.2.	Tasas de Interés del Mercado Interbancario	39
3.3.3.	Tasas de Interés Activas y Pasivas sobre Operaciones Nuevas del Sistema Financiero	39
II.	GESTIÓN DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS	41
A.	GESTIÓN FINANCIERA	43
1.	<i>Operaciones Activas</i>	43
2.	<i>Operaciones Pasivas y Capital</i>	43
3.	<i>Auditoría Externa a los Estados Financieros</i>	43
4.	<i>Deuda Externa del Banco Central de Honduras</i>	44
5.	<i>Emisión y Desmonetización de Especies Monetarias</i>	44
5.1	Nuevo Billeto de Polímero	44
B.	RELACIONES CON EL GOBIERNO CENTRAL Y OTRAS INSTITUCIONES DEL ESTADO	45
1.	<i>Agente Fiscal</i>	45
2.	<i>Labores de Asesoría</i>	45
2.1.	Comité de Servicios Financieros de la Comisión Nacional de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa	45
2.2.	Tratados de Libre Comercio	45
2.2.1.	Acuerdo de Asociación entre Centroamérica y la Unión Europea	46
2.3.	Comisión de Crédito Público	46
2.4.	Fideicomiso de Petrocaribe	46
2.5.	Fideicomiso de Apoyo para Vivienda y Sector Informal de la Economía y Programa de Apoyo a Micros, Pequeños y Medianos Agricultores	47
2.6.	Fideicomiso BCH-Banhprovi	47
3.	<i>Pérdidas Cuasifiscales</i>	48
C.	RELACIONES CON LA COMUNIDAD ECONÓMICA INTERNACIONAL	49
1.	<i>Fondo Monetario Internacional</i>	49
1.1.	Revisión del Artículo IV	49
1.2.	Acuerdo de Derechos Especiales de Giro “Stand-by”	49
1.3.	Misión sobre Salvaguardias	51
1.4.	Centro Regional de Asistencia Técnica de Centroamérica, Panamá y República Dominicana	51
2.	<i>Consejo Monetario Centroamericano</i>	52
2.1.	Proyecto de Armonización de Estadísticas Macroeconómicas de los países miembros del Consejo Monetario Centroamericano y Sistema de Información Macroeconómica y Financiera Regional	52
2.2.	Comité Técnico del Sistema de Pagos	53
2.3.	Comité de Política Monetaria	53
2.4.	Comité de Estudios Jurídicos	54
3.	<i>Banco Mundial</i>	55
4.	<i>Banco Interamericano de Desarrollo</i>	55
4.1.	Fortalecimiento Estadístico	56
4.2.	Sistema de Información Estadística	56
D.	RELACIONES CON OTRAS INSTITUCIONES INTERNACIONALES Y GOBIERNOS AMIGOS	56
1.	<i>Comisión Económica para América Latina y el Caribe</i>	56
2.	<i>Centro de Estudios Monetarios Latinoamericano</i>	57
3.	<i>Gobierno de la República de Colombia</i>	57
E.	RELACIONES CON EL SISTEMA FINANCIERO Y LA COMISIÓN NACIONAL DE BANCOS Y SEGUROS	57
1.	<i>Autorizaciones de Aumentos de Capital y Licencias para Operar</i>	57
2.	<i>Comité de Alerta Temprana</i>	58
3.	<i>Análisis sobre la Estabilidad del Sistema Financiero</i>	58
4.	<i>Revisión de Normativa Relacionada con el Sistema Financiero</i>	58
F.	DESARROLLO Y MODERNIZACIÓN INSTITUCIONAL	59
1.	<i>Reformas a la Estructura del Banco Central de Honduras</i>	59
2.	<i>Visión, Misión y Plan Estratégico del Banco Central de Honduras</i>	59
2.1.	Tablero de Mando Integral	59
3.	<i>Código y Comité de Ética</i>	60
4.	<i>Desarrollo Institucional</i>	60

5. Modernización Tecnológica	60
6. Sistema Nacional de Pagos	61
6.1. Sistema Electrónico de Negociación de Divisas	61
6.2. Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real	61
6.3. Sistema para Detección de Operaciones Inusuales	62
6.4. Sistema de Información para la Gestión Económica y Financiera	62
7. Modernización de los Registros Contables	62
8. Encuesta de Opinión Pública sobre las Expectativas Económicas de Honduras	62
9. Ley Contra el Delito de Lavado de Activos	63
10. Transparencia	63
11. Cumplimiento de Metas Institucionales	64
12. Proyecto Nuevo Edificio Banco Central de Honduras	64
G. ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA	64
H. OTRAS ACTIVIDADES DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS	65
1. <i>Actividades Culturales y Proyección Social</i>	65
2. <i>Servicios Bibliotecarios</i>	65
3. <i>Solidaridad con Actividades Filantrópicas</i>	65
III. ANEXOS	67
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR	69
PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD	70
PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO	71
OFERTA Y DEMANDA GLOBAL	72
BALANZA DE PAGOS	73
EXPORTACIONES FOB DE MERCANCÍAS GENERALES	74
DISTRIBUCIÓN REGIONAL DE LAS EXPORTACIONES FOB	75
IMPORTACIONES CIF DE MERCANCÍAS GENERALES CONSOLIDADO	76
IMPORTACIONES CIF DE MERCANCÍAS GENERALES SEGÚN USO Y DESTINO ECONÓMICO "CUODE"	77
DISTRIBUCIÓN REGIONAL DE LAS IMPORTACIONES CIF	78
CUENTA FINANCIERA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL	79
DEUDA INTERNA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL POR EMISOR	80
DEUDA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL POR TENEDOR	80
PANORAMA DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS	81
PANORAMA DE LAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO	81
PANORAMA DEL BANCO CENTRAL	82
PANORAMA DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO	82
PANORAMA DE LAS OTRAS SOCIEDADES FINANCIERAS	83
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS	84



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	Cámara de Compensación Electrónica de Pagos
BCH	Banco Central de Honduras
Alba	Alternativa Bolivariana para los Pueblos de Nuestra América
BANDES	Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social de Venezuela
Banhprovi	Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda
BCIE	Banco Centroamericano de Integración Económica
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
BM	Banco Mundial
bys	Bienes y Servicios
CAPTAC-DR	Centro Regional de Asistencia Técnica de Centroamérica, Panamá y República Dominicana
CAT	Comité de Alerta Temprana
CCC	Commodity Credit Corporation
CCECh	Cámara de Compensación Electrónica de Cheques
CD	Criterio de Desempeño
CDV	Central Depositaria de Valores
CCP	Comisión de Crédito Público
CEJ	Comité de Estudios Jurídicos
CEMLA	Centro de Estudios Monetarios Latinoamericano
CEPAL	Comisión Económica para América Latina y el Caribe
CI	Criterio Indicativo
CIF	Cost, Insurance and Freight
CMCA	Consejo Monetario Centroamericano
CNA	Consejo Nacional Anticorrupción
CNBS	Comisión Nacional de Bancos y Seguros
Codemun	Comité para el Desarrollo Municipal
COMA	Comisión de Operaciones de Mercado Abierto
Conamipyme	Comisión Nacional de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa
CPM	Comité de Política Monetaria
CTSP	Comité Técnico del Sistema de Pagos
CUI	Catálogo de Unidades Institucionales
CUODE	Clasificación por Uso o Destino Económico
DANE	Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas de Colombia
DEG	Derechos Especiales de Giro
DR-CAFTA	Tratado de Libre Comercio entre República Dominicana, Centroamérica y Estados Unidos de América
ECP	Entrega Contra Pago
Emaq	Sistema Electrónico para la Actividad Maquiladora
EOPEEH	Encuesta de Opinión Pública sobre las Expectativas Económicas de Honduras
ERP	Estrategia de Reducción de la Pobreza
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
HIPC	Países Pobres Altamente Endeudados
IED	Inversión Extranjera Directa
INE	Instituto Nacional de Estadística
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
Macg	Módulo de Atención a Cuentahabientes Gubernamentales
MDRI	Iniciativa Multilateral de Alivio de Deuda

MEFP2001	Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas 2001
MEMF2000	Manual de Estadísticas Monetarias y Financieras 2000
Midoi	Módulo de Detección de operaciones Inusuales
Mipyme	Micro, Pequeña y Mediana Empresa
MSIEM	Macro Sistema Integrado de Estadísticas Macroeconómicas
MSISEE	Macro Sistema de la Subgerencia de Estudios Económicos
OMC	Organización Mundial de Comercio
PAEM	Proyecto de Armonización de Estadísticas Macroeconómicas
PAT	Portfolio Analysis Tool
PCI	Programa de Comparación Internacional
PCP	Pago Contra Pago
PDVSA	Petróleos de Venezuela S.A.
PEA	Población Económicamente Activa
PIB	Producto Interno Bruto
PII	Posición de Inversión Internacional
pp	Puntos porcentuales
PPA	Poder de Paridad Adquisitiva
RAMP	Programa de Consejería y Administración de Reservas
RIN	Reservas Internacionales Netas
Salac	Proyecto Sala de Lactancia del Hospital materno Infantil
Savag	Sistema de Administración de Valores Gubernamentales
SCE	Sistema de Comercio Exterior
SCN93	Sistema de Cuentas Nacionales 1993
SCN2008	Sistema de Cuentas Nacionales 2008
SCNT	Sistema de Cuentas Nacionales Trimestrales
SEE	Subgerencia de Estudios Económicos
SECMCA	Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano
Secpro	Sistema Electrónico de Captura de Productos
Sefin	Secretaría de Finanzas
SEMF	Sistema de Estadísticas Monetarias y Financieras
Sendi	Sistema Electrónico de Negociación de Divisas
SET	Sistema de Encuestas Trimestrales
SGDD	Sistema General de Divulgación de Datos
SIAT	Sistema de Indicadores de Alerta Temprana
SIC	Secretaría de Industria y Comercio
Sidoi	Sistema para Detección de Operaciones Inusuales
SIGEF	Sistema de información para la Gestión Económica y Financiera
Simafir	Sistema de Información Macroeconómica y Financiera Regional
SIP	Sistema de Interconexión Regional de Pagos
SNP	Sistema Nacional de Pagos
SPC	Sector Público Combinado
SPNF	Sector Público No Financiero
TGR	Tesorería General de la República
TPM	Tasa de Política Monetaria
TSC	Tribunal Superior de Cuentas
Unitec	Universidad tecnológica Centroamericana

Mensaje de la Presidenta

Es para mí un honor presentarles la Memoria Anual Conmemorativa al sesenta aniversario de servicio ininterrumpido a la sociedad hondureña y a la comunidad internacional de la primera institución bancaria del país; el Banco Central de Honduras (BCH); la cual se divide en dos partes: el análisis del desempeño de la economía hondureña durante el 2010 e Informe de la gestión operativa y financiera de la institución durante el mismo año.

El desempeño económico mundial observado en el 2010 –sustentado en un fuerte crecimiento en las economías emergentes y en menor escala en las economías avanzadas– contribuyó a la recuperación de la economía hondureña, que al final del año registró una tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en términos reales de 2.8%, luego de sobreponerse a los efectos negativos provenientes, por un lado, de la crisis financiera internacional y, por otro, de la crisis interna del 2009. Durante el año, se observó una recuperación de los sectores productivos del país impulsada por la mayor demanda externa e interna, destacando las actividades manufactureras y las telecomunicaciones.

La inflación interanual al cierre de 2010 fue de 6.5%, resultado básicamente del alza de los precios internacionales de los derivados del petróleo y materias primas, así como del aumento en la demanda interna originada por la reactivación económica. Así mismo, las condiciones climatológicas desfavorables que se observaron en el último trimestre del año, provocaron una contracción en la oferta de algunos productos alimenticios con el consecuente efecto negativo en sus precios. No obstante lo anterior, la inflación interanual se situó dentro del rango previsto en el Programa Monetario 2010 - 2011.

El sector externo observó un ascenso gradual de los flujos de comercio y remesas familiares. A finales del primer trimestre del año, la comunidad cooperante internacional abrió nuevamente sus ventanillas, beneficiando al país con nuevos desembolsos luego de que se suspendieran debido a la crisis del 2009; sin embargo, los mayores desembolsos se recibieron durante el cuarto trimestre de 2010 como resultado de la firma del Acuerdo “Stand-by” con el Fondo Monetario Internacional (FMI). La recuperación económica de 2010 llevó a un aumento en las importaciones de bienes y servicios, provocando un incremento en el déficit en cuenta corriente de 6.2% del PIB, el cual fue de 3.6% durante el 2009, resultado de la reducción significativa en los volúmenes de comercio debido a la crisis financiera mundial. Después de tres años consecutivos de pérdidas, al final de 2010 el saldo de las Reservas Internacionales Netas (RIN) reportó una ganancia de US\$603.0 millones con relación al año anterior, situándose en US\$2,719.3 millones, aumentando la cobertura en meses de importación de 3.6 meses al cierre de 2009 a 4.1 meses en el 2010.

Después del evidente deterioro observado durante 2009, el Gobierno adoptó una serie de medidas para retomar la ruta de sostenibilidad y disciplina fiscal. En este sentido, el Congreso Nacional aprobó la “Ley de Fortalecimiento de los Ingresos, Equidad Social y Racionalización del Gasto Público” en abril de 2010, con la finalidad de mejorar la recaudación tributaria, lograr una eficaz administración de los tributos y racionalizar el gasto público. A partir del segundo semestre, se inició un proceso de depuración de plazas en los sectores de educación y salud, así como la focalización de los subsidios a los hogares de menores ingresos.

Todos estos esfuerzos fueron complementados con la firma del Acuerdo “Stand-by” con el FMI aprobado en octubre de 2010, con la finalidad de restablecer la estabilidad macroeconómica, fortalecer las finanzas públicas, apoyar el establecimiento de las condiciones para el crecimiento económico sostenible y aumentar los recursos para la inversión. La firma de este Acuerdo refleja el acompañamiento que el FMI decidió dar al programa económico para el bienio 2010 - 2011 elaborado por el Gobierno y enfocado en reducir los desequilibrios macroeconómicos, especialmente el relativo a las finanzas del sector público. La implementación de este programa aunado a las reformas anteriormente mencionadas, incidieron en la reducción del déficit fiscal de 6.2% en 2009 a 4.8% del PIB al cierre del 2010.

Para complementar el esfuerzo fiscal, el BCH adoptó medidas de política económica orientadas a procurar la estabilidad de los precios internos, logrando situar la inflación dentro del rango programado e incluso reducir

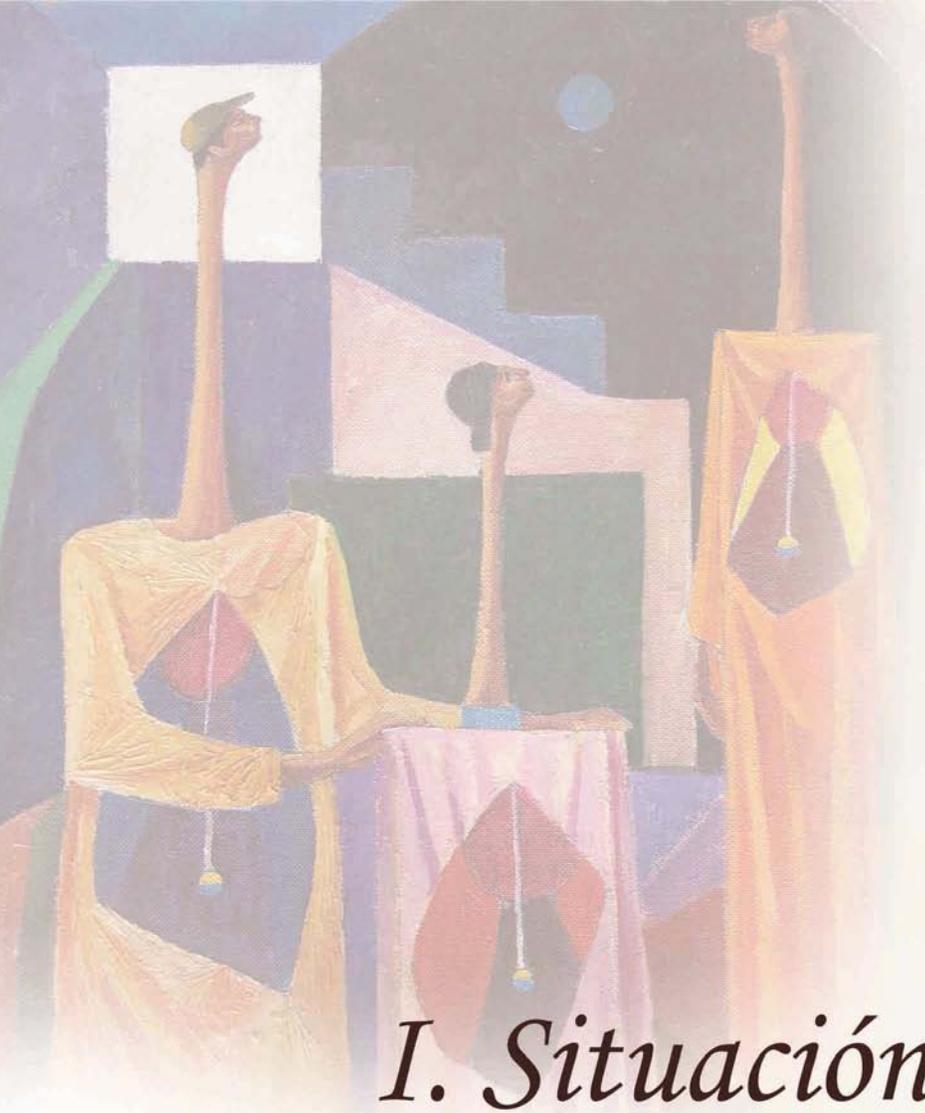
ligeramente la inflación subyacente, lo que influyó en la decisión de mantener inalterada la Tasa de Política Monetaria (TPM) durante el año. La política monetaria fue activa, reduciendo gran parte de los excedentes de liquidez registrados en la economía desde finales de 2008 permitiendo, junto con la ganancia de reservas internacionales, mantener la estabilidad del tipo de cambio. La política crediticia continuó instrumentándose mediante el uso de las ventanillas de Facilidades Permanentes de Crédito (FPC) y Acuerdos de Recompra de Valores Gubernamentales, propiciando así las condiciones para realizar una eficiente gestión de la liquidez de las instituciones del sistema financiero. Asimismo, mediante el fideicomiso entre el BCH y el Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda (Banhprovi) se continuó apoyando los sectores productivos, de vivienda y el microcrédito; contribuyendo de esta manera a dinamizar la recuperación de la economía hondureña.

Los indicadores monetarios y financieros mostraron resultados positivos al cierre del año. El saldo de la oferta monetaria total se incrementó en 9.7% con relación al 2009; la emisión monetaria mostró una expansión de 12.6% y el crédito del sector financiero al sector privado comenzó a dar signos de recuperación al registrar un crecimiento interanual de 3.9%. Durante el 2010 se continuó con la asignación de divisas mediante las subastas diarias a través del Sistema Electrónico de Negociación de Divisas (Sendi) y siguiendo los parámetros establecidos por el Directorio del BCH.

El BCH continuó con el proceso de modernización y fortalecimiento del sistema financiero. Es así, que se avanzó en el diseño de un Sistema de Pagos y de Liquidación de Valores, de una Central Depositaria de Valores y de un Sistema de Información para la Gestión Económica y Financiera (SIGEF). Asimismo, con el propósito de contribuir equitativamente con los distintos sectores, se avanzó sustancialmente con la iniciativa regional de establecer el Sistema de Interconexión de Pagos (SIP) que permitirá realizar transferencias de dinero a un costo sustancialmente menor, entre los países de la región centroamericana y República Dominicana.

Finalmente, considero oportuno reconocer a los funcionarios y empleados del BCH, el profesionalismo, la responsabilidad y el compromiso que han demostrado en el desempeño de sus labores; contribuyendo con ello a lograr las metas institucionales y a fortalecer la imagen de la primera institución del país, permitiendo, de esta forma, que el BCH continúe apoyando al Gobierno de la República en el logro sus objetivos económicos y sociales.

María Elena Mondragón de Villar
Presidenta



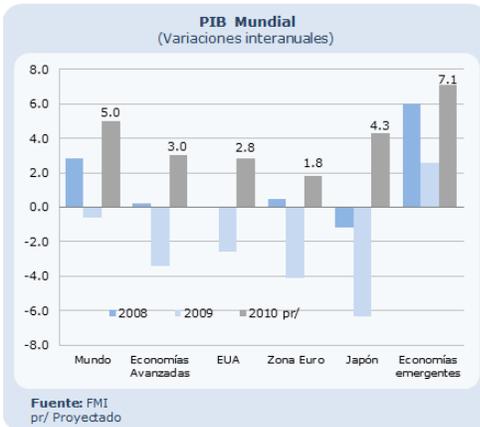
I. Situación Económica



A. Panorama Económico Internacional¹

1. Economía Mundial

La economía mundial se recuperó en 2010, registrando una expansión estimada de 5.0% al cierre del año, desempeño sustentado en un crecimiento vigoroso en las economías emergentes y en menor medida en una actividad moderada en las economías avanzadas. En el segundo semestre del año, las condiciones financieras mejoraron; no obstante, persisten los riesgos a la baja relacionados principalmente con la debilidad en el mercado inmobiliario estadounidense y los elevados precios de las materias primas, incluyendo el petróleo.



Según estimaciones del FMI, la actividad económica mundial creció a una tasa 5.0% en 2010, crecimiento mayor al esperado debido en gran medida al fuerte dinamismo registrado en las economías emergentes y al comienzo de un afianzamiento del consumo privado en las economías avanzadas, principalmente en Estados Unidos de América (EUA) y Japón.

A partir del segundo semestre de 2010, las condiciones financieras mundiales mejoraron en términos generales; los mercados de acciones subieron, los diferenciales de las primas de riesgo continuaron reduciéndose y las condiciones del crédito bancario en las grandes economías avanzadas se flexibilizaron, incluso para las empresas pequeñas y medianas. Lo anterior, a pesar de la persistencia de ciertas vulnerabilidades, principalmente las relacionadas con el riesgo soberano y financiero en algunas economías de la Zona Euro y la debilidad de los ingresos de los hogares y de los mercados inmobiliarios de las economías avanzadas –por ejemplo la estadounidense.

Con relación a las economías avanzadas, el crecimiento económico fue mejor que el esperado durante el tercer trimestre por el FMI, situándose en 3.0% al cierre del año; no obstante, el desempleo es aún elevado y los riesgos financieros y soberanos en la Zona Euro continúan ejerciendo presiones hacia la baja en la actividad económica. Por su parte, en las economías emergentes la actividad se mostró vigorosa al registrar una tasa de expansión de 7.1%.

Las cifras citadas anteriormente indican que la economía mundial mostró en general una evolución positiva durante 2010; sin embargo los riesgos sobre la estabilidad económica y financiera continúan latentes, surgiendo principalmente de la falta de avance en la formulación de planes de consolidación fiscal a mediano plazo en las grandes economías avanzadas, la debilidad en los mercados inmobiliarios, los elevados precios de las materias primas, así como el recalentamiento y burbujas de precios de los activos en los mercados emergentes, especialmente en los asiáticos.

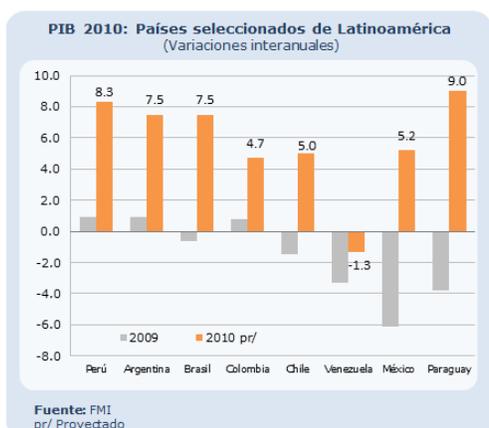
De igual manera, se mantiene latente el riesgo que la turbulencia financiera se propague de la periferia al núcleo de Europa, resultado de la debilidad constante de las instituciones financieras de muchas de las economías avanzadas de esa región.

¹ Actualización de Perspectivas de la Economía Mundial e Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial; enero 2011, FMI.

En lo referente a la inflación mundial, el alza considerable experimentada en los precios de las materias primas, tanto petroleras como no petroleras, elevó el nivel de precios al consumidor global en 2010. Este aumento fue el efecto de la dinámica demanda mundial y de “shocks” en la oferta de determinadas materias primas.

En este sentido, el aumento de la inflación en las economías emergentes en 2010 fue atribuible en parte al alza observada en los precios en los alimentos. Asimismo, se comenzó a observar indicios de recalentamiento en algunos países emergentes de Asia, en forma de una rápida expansión del crédito o del aumento de los precios de los activos. Lo anterior constituye un factor que puede influir en la aceleración del ritmo inflacionario mundial durante 2011.

2. Latinoamérica y el Caribe²



En comparación con otras regiones, es evidente que la mayoría de los países latinoamericanos sobrellevaron sin mayores consecuencias la reciente recesión económica mundial. No se observaron crisis bancarias masivas o de balanza de pagos que fueran recurrentes en la región durante episodios anteriores de tensión mundial. Los efectos negativos provenientes de la crisis mundial así como la alta vulnerabilidad estructural, fueron atenuados gracias a los esfuerzos previos de los países de la región en afianzar los marcos de política, constituir reservas internacionales y elevar el ahorro público.

El fortalecimiento de los marcos de política económica que tuvo lugar en numerosos países incluyó, en muchos casos, la adopción de estrategias de metas de inflación y la flexibilización de los regímenes cambiarios, junto con la creación y aplicación de reglas con respecto a la sostenibilidad de las finanzas públicas. Los sistemas financieros domésticos también se vieron fortalecidos, en parte, por la ampliación y al mejoramiento de la calidad del capital y de las reservas de liquidez, la actualización sistemática de los marcos de regulación y supervisión, así como una mejor gestión del riesgo. En estos países, las autoridades continuaron aplicando políticas coherentes con las condiciones económicas mundiales y regionales para sustentar la estabilidad macroeconómica.

Las acciones aplicadas durante la agudización de la crisis y en los meses posteriores dieron como resultado una recuperación económica en Latinoamérica más sólida que la esperada; es así, que en 2010, el PIB de la región creció en 5.9%, sustentado en la mayor demanda interna y externa.

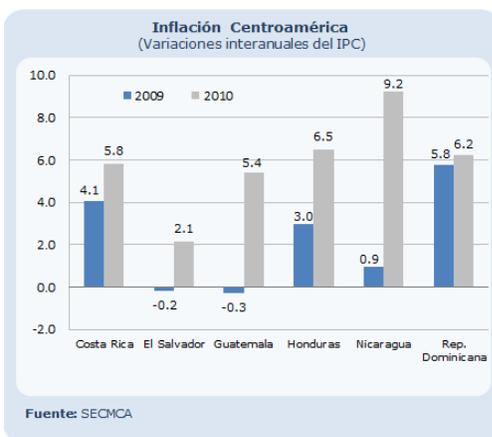
Otro factor importante a destacar, es que la estabilidad macroeconómica de la última década ayudó a que los indicadores

² Perspectivas Económicas “Las Américas”, octubre 2010 y “América Latina en una recuperación mundial a ritmo desigual”, Jonh Lipski, Primer Subdirector Gerente del FMI - III Foro Económico Internacional de Latinoamérica y el Caribe- FMI

de bienestar social y humano de muchos países de Suramérica registraran importantes avances. El hecho que se evitaran caídas fuertes del PIB durante la crisis mundial, ayudó a garantizar que se preservaran los avances y mejoras en las condiciones de vida y la reducción de la desigualdad de ingresos alcanzados previo a la crisis.

Por su parte, la inflación interanual de la región se ubicó en 6.8% al cierre del mismo año, superior al 5.0% observado al finalizar el 2009, influenciado tanto por los precios de las materias primas –petroleras y no petroleras– y por el mayor dinamismo del consumo privado.

3. Región Centroamericana³



En línea con la respuesta de Latinoamérica a la crisis económica mundial, en Centroamérica se observó un buen desempeño debido en buena medida a la mayor demanda externa, en relación directa con la expansión observada en la economía estadounidense –principal socio comercial de la región. Asimismo, la Inversión Extranjera Directa (IED) continuó financiando la mayor parte del déficit de cuenta corriente de la región.

Desde la perspectiva de la demanda interna, uno de los factores que contribuyó al dinamismo económico fue la evolución del crédito al sector privado. Si bien la postura de las instituciones bancarias había sido de gran cautela hacia los prestatarios, a partir del segundo semestre de 2010 el crédito comenzó a repuntar, aunque los crecimientos observados fueron inferiores a los registrados previos a la crisis. La recuperación de éste dio origen al retiro paulatino de los estímulos fiscales, teniendo como resultado que los déficits fiscales en 2010 fueran menores que los previstos al inicio de año y también respecto a los déficits del año previo.

En este sentido, según estimaciones del Consejo Monetario Centroamericano (CMCA), el PIB de la región⁴ alcanzó una tasa de crecimiento en torno al 4.1% al cierre de 2010⁵.

Por su parte, el ritmo inflacionario en 2010 fue superior al observado en el año previo; no obstante, fue menos volátil y se mantuvo en la mayor parte del año dentro de las bandas derivadas de las metas y proyecciones de inflación de los bancos centrales. Es así, que el promedio de la inflación interanual de la región se situó en 5.9% al cierre de 2010, mayor al registrado a finales de 2009 (2.2%).

³ Informe Económico Regional: Centroamérica y República Dominicana, CMCA, enero 2011.

⁴ Incluye República Dominicana.

⁵ Resumen Ejecutivo Mensual No.139, CMCA, enero 2011.

B. Comportamiento de la Economía Hondureña

En el 2010, la economía hondureña se recuperó de forma paulatina de los efectos de la crisis financiera internacional y de la crisis política interna agudizada en la segunda mitad de 2009. El crecimiento del PIB real se estima en un 2.8% (-2.1% en 2009), resultado de la notable recuperación del consumo y la inversión; así como del incremento de las exportaciones, estimuladas por la reactivación de sus principales mercados externos (EUA, Europa, Centroamérica y México).

La inflación interanual se situó en 6.5% al final del año (3.0%, doce meses atrás) y la inflación promedio en 4.7%; resultado de la reactivación económica y de la influencia en el alza de precios en el petróleo y sus derivados, así como a los aumentos en los precios de los principales alimentos básicos de consumo popular.

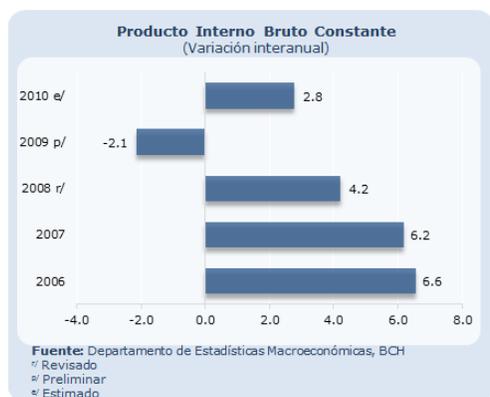
Cabe señalar que en octubre de 2010, el Directorio del FMI aprobó un Acuerdo “Stand-by” con el Gobierno de Honduras, respaldando el programa económico de las autoridades hondureñas tendiente a la consolidación fiscal y la estabilización macroeconómica; dicho Acuerdo permitió fortalecer las finanzas públicas, así como un mayor acceso a los mercados financieros internacionales y la creación de un mejor clima de negocios en el país.

1. Actividad Económica, Inflación, Salario Mínimo y Empleo

1.1. Crecimiento Económico

Después de los efectos negativos de la crisis económica mundial, la economía hondureña muestra evidentes signos de recuperación en 2010, al crecer en términos reales en 2.8%, resultado de la reactivación de los sectores productivos del país, principalmente de las actividades manufactureras y las telecomunicaciones, incentivadas por la mayor demanda interna y externa.

1.1.1. Oferta Global



A partir de 2008, la desaceleración en la actividad económica mostró indicios del fin de un período de altas tasas de crecimiento, en efecto la oferta global creció a una tasa de 3.4%, después de crecer a una tasa promedio de 6.2% en el período 2005-2007.

Posteriormente en 2009, la economía hondureña fue influenciada negativamente por la crisis económica internacional, la situación política nacional y el fenómeno de “El Niño”, provocando el deterioro de la demanda externa e interna, con la consecuente caída de 13.1% en la oferta global.

En 2010 la oferta global presentó resultados alentadores producto del desempeño positivo de la mayor parte de los sectores productivos, consecuencia del restablecimiento de la demanda externa e interna, pese a los daños ocasionados por fenómenos

climatológicos que afectaron algunos cultivos y la infraestructura vial. Por su parte, las importaciones de bienes y servicios, cuya contribución a la oferta total es de 37.4%, registraron un crecimiento de 10.2%, resultado de la mayor demanda de materias primas, bienes de consumo y de las importaciones de bienes de capital.

Desde la óptica de la oferta interna, la actividad que mostró mayor crecimiento fue Comunicaciones con 8.6%, impulsado por las inversiones realizadas por las principales operadoras de telefonía móvil que permitieron la ampliación de cobertura geográfica; así como, la diversificación en la prestación de sus servicios (televisión por cable y satelital, enlaces satelitales para radiodifusión, internet, transmisión y conmutación de datos).

De igual manera, la Industria Manufacturera registró un crecimiento de 4.0%, debido a la mejoría en la demanda especialmente la externa, derivada de las condiciones favorables en la economía estadounidense que motivó el incremento de la demanda de prendas de vestir; dinamizando por tanto, la producción de telas y la elaboración conjunta de textiles y calzado, esencialmente la originada en la industria de transformación (maquila), la cual presentó un alza de 10.4%. Por otra parte, el leve crecimiento presentado en la producción de alimentos, bebidas y tabaco, aunado al comportamiento negativo de la producción de minerales no metálicos, productos de madera e industria metálica básica, estrecharon el crecimiento de la industria manufacturera durante 2010.

La actividad de Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca presentó un crecimiento de 1.8%, influenciado por el comportamiento positivo de la producción de café (5.9%, principalmente por las mejores condiciones de precios en los mercados internacionales), de banano (crecimiento de 3.7% propiciado por la recuperación del mercado estadounidense) y de caña de azúcar (14.1%, explicado por mayor rendimiento de caña por manzana en la cosecha 2009-2010).

Las constantes lluvias reportadas en los meses de agosto y septiembre afectaron considerablemente la actividad camaronera, dañando parte de su infraestructura y disminuyendo la salinidad en las lagunas, influyendo en la aparición de algas que afectaron el olor y sabor del camarón ocasionando una caída de 15.6% en la producción de la actividad Pesca. De igual manera, la producción de granos básicos, principalmente maíz y frijol, resultó afectada por la alta precipitación pluvial, especialmente las ocasionadas por las tormentas Agatha y Mathew lo que generó escasez y alza en los precios de estos productos.

La reactivación de la actividad económica, particularmente en la agricultura y la manufactura, así como la recuperación en el comercio exterior, fueron factores claves para la recuperación de las actividades de Comercio (3.2%), así como Transporte y

Almacenamiento (2.4%). Por otra parte, producto de la menor inversión privada y pública, la actividad de Construcción continuó deprimida (-6.7%), aunque en menor magnitud a la registrada en 2009, repercutiendo a su vez en la caída de 2.4% en la actividad de Minas y Canteras.

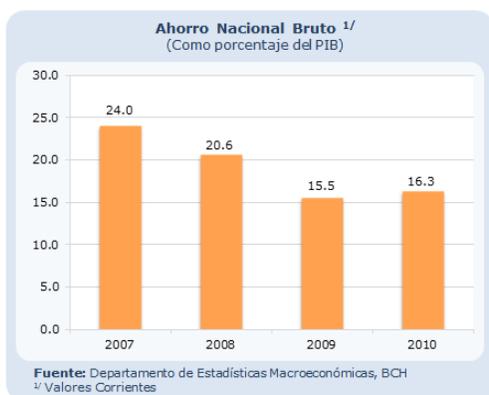
1.1.2. Demanda Global



Después de la caída observada en la demanda global en 2009 (13.1%), ésta mostró signos de recuperación en 2010, registrando un crecimiento de 5.4%; resultado explicado por el comportamiento positivo de todos sus componentes; es así que se registró un alza de 2.3% en el consumo final, mientras que la formación bruta de capital fijo reveló un aumento de 7.3%, resultado de la mayor inversión realizada por el sector privado (5.1%), y por el aumento de la inversión del sector público (19.7%), producto del mayor nivel de ejecución de inversión en obras públicas.

Por su parte, las exportaciones de bienes y servicios experimentaron un mejor desempeño respecto al año previo, explicado por mayor demanda externa de bienes como: banano, café, aceite de palma, azúcar y textiles.

1.1.3. Ahorro



El ahorro nacional bruto mostró a partir de 2007 una desaceleración en su comportamiento hasta llegar a su punto más crítico en 2009, registrando una caída de 21.9%, producto de menores ingresos tanto públicos como privados con respecto a los niveles de gasto de consumo, reflejándose así en el menor nivel de la inversión realizada en ese año.

Durante 2010, el ahorro nacional registró un crecimiento de 11.9%, consecuencia de la reactivación de la economía que influyó en la obtención de mayores niveles de ingresos por remuneraciones, utilidades de las empresas y recaudaciones tributarias; así como por la mejoría en las transferencias corrientes netas procedentes del resto del mundo que representaron el 15.7% del ingreso nacional disponible, siendo las remesas familiares la principal fuente, que reflejaron un crecimiento de 5.1% en 2010 (-12.1% en 2009), comportamiento atribuido a la recuperación en la economía estadounidense.

Ingreso Nacional Disponible, Consumo y Ahorro
(En millones de lempiras corrientes y en porcentajes)

CONCEPTO	2007	2008 ^{1/}	2009 ^{2/}	2010 ^{3/}	Variación relativa		
					2008	2009	2010
Producto Interno Bruto a p.m.	233,567	262,417	267,851	290,991	12.4	2.1	8.6
Menos: Ingresos netos por factores de producción recibidos del resto del mundo	-7,554	-9,924	-10,095	-11,385	31.4	1.7	12.8
Producto Nacional Bruto a p.m.	226,013	252,493	257,756	279,606	11.7	2.1	8.5
Más: transferencias corrientes netas procedentes del resto del mundo.	50,458	56,174	49,857	52,153	11.3	-11.2	4.6
Ingreso Nacional Disponible	276,471	308,667	307,613	331,758	11.6	-0.3	7.8
Menos: gasto de consumo final	220,457	254,629	265,395	284,537	15.5	4.2	7.2
Ahorro Nacional Bruto	56,014	54,037	42,218	47,221	-3.5	-21.9	11.9

Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

^{1/} Revisado

^{2/} Preliminar

^{3/} Estimado

En 2010 el ahorro nacional financió el 70.7% del total de la inversión nacional, por lo que el país se vio obligado, al igual que en años anteriores, a obtener recursos externos en la forma de créditos e IED para financiar proyectos, manifestándose en una mayor brecha externa de la economía en comparación al 2009.

Ahorro y Financiamiento de la Inversión
(En millones de lempiras corrientes y variaciones)

CONCEPTO	2007	2008 ^{r/}	2009 ^{p/}	2010 ^{e/}	Variación relativa		
					08/07	09/08	10/09
Inversión Bruta Interna	78,631	94,643	53,157	66,799	20.4	-43.8	25.7
Formación Bruta de Capital Fijo	75,193	88,357	60,359	68,131	17.3	-31.5	6.7
Sector privado	65,744	76,278	51,234	56,626	15.6	-32.6	8.9
Sector público	9,449	12,079	9,125	11,505	29.0	-25.2	-5.8
Variación de existencias	3,438	6,286	-7,202	-1,332	82.8	-214.6	-81.5
Financiamiento de la Inversión	78,631	94,643	53,157	66,799	20.4	-43.8	25.7
Ahorro Nacional Bruto	56,013	54,037	42,218	47,221	-3.5	-21.9	11.9
Público	6,163	6,113	-1,261	2,497	-0.8	-120.6	-298.0
Privado	49,850	47,924	43,479	44,724	-3.9	-9.3	2.9
Ahorro Externo	22,618	40,606	10,939	19,578	79.5	-73.1	79.0

Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

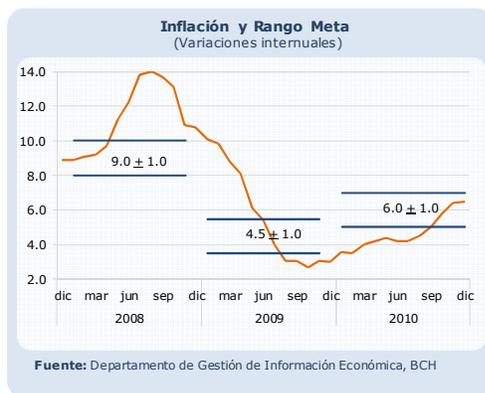
^{r/} Revisado

^{p/} Preliminar

^{e/} Estimado

1.2. Comportamiento de los Precios

Al cierre de 2010, la inflación se situó dentro del rango meta establecido por la Autoridad Monetaria ($6.0\% \pm 1.0$ pp) al alcanzar una tasa interanual de 6.5%; el comportamiento inflacionario fue definido principalmente por el aumento de 9.2% en los precios del rubro alimentos (-6.2% en 2009), especialmente en los productos de origen agrícola.



La economía nacional se vio afectada entre otros factores, por condiciones climatológicas y posteriormente por el acaparamiento de productos, en especial en el mercado de bienes agrícolas, lo que provocó a partir de junio un creciente aumento en el precio de los alimentos; a lo que se suma el repunte de los precios en los carburantes importados al país; no obstante, se logró alcanzar la Meta de Inflación proyectada en el Programa Monetario 2010-2011 ($6.0\% \pm 1.0$ pp).

Es importante señalar que en noviembre de 2010, el Poder Ejecutivo emitió el Decreto No.238-2010 contentivo de la “Ley para Combatir la Especulación y el Acaparamiento en los Productos de la Canasta Básica”, con el objetivo de evitar el alza desproporcionada de precios en los productos alimenticios de consumo popular, hecho que contribuyó a que la inflación se contuviera durante el último mes del año.

De acuerdo a la clasificación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), el rubro que tuvo mayor peso en la contribución al indicador fue “Alimentos y Bebidas no Alcohólicas” con un porcentaje de 41.8% de la inflación total, en especial por aquellos productos de origen agrícola, como los frijoles, el que se destaca con un incremento interanual del 105.3%, seguido de otros productos como el arroz clasificado, manteca vegetal, leche pasteurizada,

queso blanco seco, azúcar de caña, quesillo, carne de pollo, semitas y el café molido, entre otros.

Cuadro Comparativo de los Índices de Precios al Consumidor, por Rubros
Diciembre de cada año

Rubros	Índices			Variación relativa Interanual			Contribución a la Inflación Interanual			Peso de la Contribución		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Alimentos y Bebidas no Alcohólicas	206.4	195.7	211.9	16.9	-5.2	8.3	5.4	-1.7	2.7	49.8	-55.0	41.8
Bebidas Alcohólicas y Tabaco	222.8	232.1	244.4	9.9	4.2	5.3	0.0	0.0	0.0	0.3	0.5	0.3
Prendas de Vestir y Calzado	186.2	196.5	202.8	5.4	5.5	3.2	0.4	0.4	0.4	4.1	14.9	5.5
Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles	223.7	240.6	262.6	9.1	7.6	9.1	1.7	1.5	1.8	16.2	48.7	26.9
Muebles, Artículos para la Conservación del Hogar	206.2	222.8	231.6	14.0	8.1	3.9	0.9	0.5	0.3	8.7	18.0	4.0
Salud ^{1/}	225.0	241.8	252.7	5.7	7.5	4.5	0.2	0.3	0.2	1.9	9.1	2.5
Transporte	215.0	230.0	243.1	3.2	7.0	5.7	0.3	0.6	0.5	2.7	21.1	7.9
Comunicaciones	72.6	72.9	63.6	-3.8	0.4	-12.8	-0.1	0.0	-0.2	-0.6	0.2	-3.3
Recreación y Cultura	156.6	161.0	164.9	4.6	2.8	2.4	0.2	0.1	0.2	1.7	3.7	3.0
Educación ^{1/}	287.1	308.2	330.1	6.7	7.3	7.1	0.2	0.2	0.2	1.9	7.4	3.3
Hoteles, Cafeterías y Restaurantes	211.9	226.5	237.1	12.9	6.9	4.7	0.9	0.5	0.3	8.5	16.4	5.1
Cuidado Personal	185.6	198.2	205.3	12.1	6.8	3.6	0.5	0.5	0.2	4.9	15.0	2.8
Índice General	206.7	212.8	226.6	10.8	3.0	6.5	10.8	3.0	6.5	100.0	100.0	100.0

Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCH.

^{1/} Únicamente comprende los servicios privados de salud y educación.

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

El rubro “Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles”, con 26.9% de peso en la inflación, explica su comportamiento por el alza registrada en los precios de alquiler de vivienda y de los gases de consumo doméstico (LPG y Kerosene); así como, en el precio del suministro de agua en la ciudad de San Pedro Sula.

Precio Promedio Nacional - Productos Seleccionados de la Canasta de Alimentos del IPC
(En lempiras y en porcentajes)

Descripción	Unidad de Medida	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Variación Relativa	
					2009/2008	2010/2009
Frijoles rojos	Libra	13.35	9.78	20.07	-26.76	105.3
Arroz clasificado	Libra	14.82	12.48	12.66	-15.76	1.4
Manteca vegetal	Libra	16.85	14.38	14.95	-14.68	4.0
Huevos de gallina	Docena	31.86	28.15	27.25	-11.64	-3.2
Harina de Trigo	5 libras	45.82	42.55	42.24	-7.14	-0.7
Leche pasteurizada	Litro	16.90	16.14	16.50	-4.50	2.2
Queso blanco seco	Libra	46.33	44.44	46.19	-4.08	3.9
Maíz desgranado	Libra	3.44	3.34	3.33	-2.86	-0.5
Azúcar de caña	Libra	6.67	6.51	6.99	-2.49	7.5
Bistec de res fresco	Libra	40.81	39.88	39.33	-2.27	-1.4
Tajo de res freco	Libra	40.58	39.78	39.22	-1.97	-1.4
Quesillo	Libra	37.40	36.97	38.06	-1.16	2.9
Mantequilla crema	Libra	28.96	28.68	28.52	-0.94	-0.6
Carne de pollo entero fresco	Libra	21.85	21.71	22.14	-0.66	2.0
Semitas	Docena	23.18	23.72	24.05	2.33	1.4
Leche entera en polvo	500 gramos	80.81	83.11	86.49	2.85	4.1
Pan molde blanco	650 gramos	27.59	28.54	29.26	3.44	2.5
Tortillas de maíz	Unidad	1.03	1.07	1.08	3.52	1.2
Café molido	Libra	34.44	37.12	39.91	7.8	7.5

Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCH.

Otros rubros que aportaron a la inflación del año, con porcentajes menos significativos que los anteriores son: “Transporte” con 7.9%, seguido de “Hoteles, Cafeterías y Restaurantes” con 5.1% y “Prendas de Vestir y Calzado” con 5.5%, entre otros.

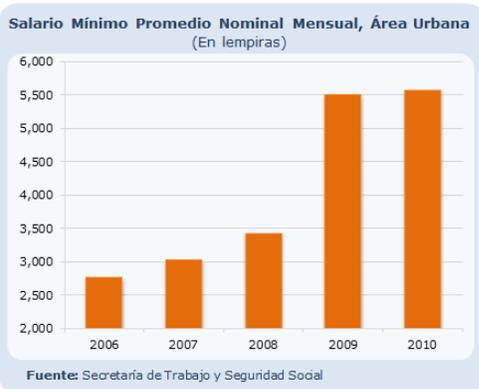
Al analizar la inflación por regiones, la región que registró un mayor incremento en el nivel de precios fue la occidental (7.8%), seguida



por resto central (7.7%), la oriental (7.2%), las regiones sur y norte metropolitana (7.0%, cada una); mientras que las regiones con menores tasas de incrementos de precios fueron la central metropolitana y resto norte (con 5.9% y 5.7%, respectivamente). La inflación subyacente registró un crecimiento interanual de 4.0%, porcentaje inferior en 0.4 pp que el registrado en 2009. Es importante señalar que la mayor parte de los precios de los bienes y servicios incluidos en el cálculo de este indicador mostraron ser inferiores a los alcanzados en 2009.

Por su parte, los precios de los bienes y servicios de productos excluidos mostraron alza en sus precios, producto de las variaciones en los alimentos perecederos y los carburantes que se insumen en el país, afectados por los fenómenos climáticos que impactaron en el sector productivo agrícola, causando serios daños en la oferta de este sector aunado al alza sostenida del precio de los carburantes importados.

1.3. Salario Mínimo



Según el Acuerdo Ejecutivo No.342-2010 del 29 de octubre de 2010, la Secretaría de Estado en los Despachos de Trabajo y Seguridad Social incrementó el salario mínimo promedio en 1.2% por jornada ordinaria, con lo que el salario mínimo promedio mensual se situó en L5,565.35.

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

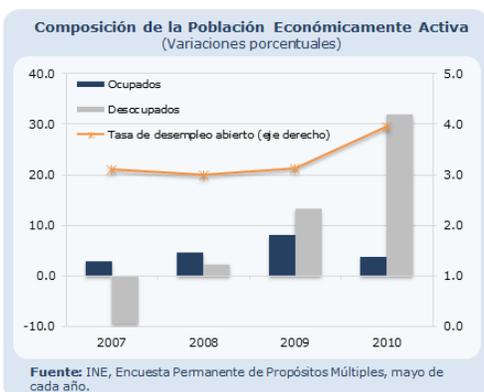
Años	Nominal		Inflación Promedio
	Lempiras	Variaciones porcentuales	
2006	2,759.70	9.3	5.6
2007	3,024.90	9.6	6.9
2008	3,428.40	13.3	11.4
2009	5,500.00	60.4	5.5
2010	5,565.35	1.2	4.7

Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCH.

El salario mínimo promedio de acuerdo a tal disposición, se fijó en primera instancia, del 1 de enero al 1 de septiembre de 2010, con una valoración de un salario mensual para la zona rural de L4,055.00 y para la zona urbana de L5,550.00, y en segunda instancia, los salarios mínimos para el resto del año (1 de septiembre al 31 de diciembre) se determinaron de acuerdo a las diferentes actividades económicas, dependiendo del número de trabajadores y área geográfica (urbana y rural).

En cuanto a la capacidad adquisitiva de los salarios mínimos promedios, durante el 2009, el incremento del mismo en términos nominales fue superior a la tasa de inflación promedio, no así en 2010, cuando el incremento nominal al salario mínimo (1.2%) fue inferior a la tasa de la inflación promedio observada para ese año (4.7%).

1.4. Empleo



A mayo de 2010, la tasa de desempleo abierto nacional se situó en 3.9%, superior a la registrada en igual período del año anterior (3.1%).

Según los resultados de la Encuesta Permanente de Hogares de Propósitos Múltiples elaborada por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la Población Económicamente Activa (PEA) mostró un crecimiento de 4.7%, inferior a la reportada el año anterior (8.2%).

Al observar la composición de la PEA por actividad económica, la Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca, el Comercio y la Industria Manufacturera son las actividades más representativas, que en conjunto suman 72.0% del total.

Composición de la Población Económicamente Activa
(Número de Personas)

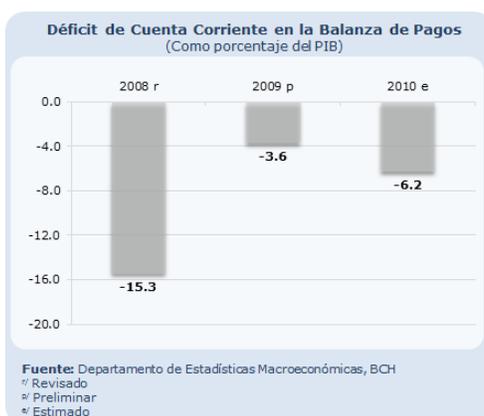
DESCRIPCIÓN	2007	2008	2009	2010	Variación Relativa		
					2008	2009	2010
Ocupados	2,773,492	2,901,076	3,135,564	3,253,980	4.6	8.1	3.8
Desocupados	87,375	89,458	101,296	133,737	2.4	13.2	32.0
Total	2,860,867	2,990,534	3,236,860	3,387,717	4.5	8.2	4.7

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas, Encuesta Permanente de Propósitos Múltiples, mayo de cada año.

2. Sector Externo

El sector externo de la economía hondureña evidenció los efectos positivos de la recuperación económica internacional, al mostrar una mejora sustancial de los flujos de comercio exterior, remesas familiares y desembolsos de préstamos provenientes de la comunidad financiera internacional.

2.1. Balanza de Pagos



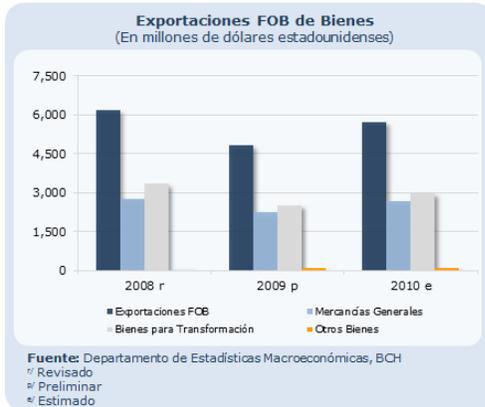
La recuperación en la economía global observada durante 2010, se reflejó en la mejora gradual de los flujos que representan ingreso de divisas para la economía hondureña, entre los cuales se destacan: las exportaciones, tanto de mercancías generales como de bienes para transformación; remesas familiares y los desembolsos recibidos por el sector público en concepto de ayuda económica no reembolsable proveniente de la comunidad cooperante internacional. De igual forma, se observó aumento en las importaciones de bienes y servicios y pago por renta, transacciones que implican egreso de divisas.

Resultado de lo anterior, el déficit en cuenta corriente se vio incrementado en US\$439.2 millones respecto a 2009, alcanzando al cierre del año un monto de US\$954.8 millones (6.2% del PIB), lo que representó un incremento porcentual de 85.2% con relación al observado en 2009 (US\$515.6 millones). El comportamiento descrito, es resultado de los déficits de US\$2,807.6 millones obtenido en la balanza de bienes y servicios, US\$598.0 millones en

la balanza de renta, mismos que fueron compensados en parte por el superávit de US\$2,760.5 millones en la balanza de transferencias.

2.1.1. Balanza de Bienes

2.1.1.1. Exportaciones



En 2010, las exportaciones FOB totales registraron US\$5,741.9 millones, de las cuales el 46.4% corresponde a mercancías generales, similar a la participación registrada en 2009. Dentro de los productos de mayor comercialización sobresalen café con un incremento de US\$191.1 millones –debido al crecimiento de 30.0% en el precio internacional–, resultado de la disminución en la oferta mundial por las pérdidas en las cosechas de café en Colombia, Costa Rica y Guatemala. Las mejores ganancias de este producto representan el 44.8% del incremento total de las exportaciones de mercancías generales; le siguen en importancia papel y cartón, camarón cultivado, así como el zinc y el aceite de palma, los que justificaron el 8.8%, 5.2%, 4.1% y el 3.5%, del aumento total, en su orden.

Por su parte, las exportaciones de bienes para transformación mostraron un nivel mayor en US\$472.3 millones al monto alcanzado en 2009 (US\$2,506.8 millones), lo anterior ligado al incremento de 18.1% en las ventas de productos textiles⁶ a EUA y Centroamérica, entre otros; aunado a las mayores exportaciones de arneses para vehículos (22.5%) originada por la recuperación en la industria automotriz estadounidense.

2.1.1.2. Destino de las Exportaciones



Durante 2010, EUA continuó siendo el principal destino de las exportaciones de mercancías generales, al registrar una participación de mercado del 34.5%; menor en 4.4 pp a la observada en 2009, disminución cubierta con el incremento de las exportaciones con destino a China, Corea del Sur, Taiwán y México, siendo las ventas de café en los primeros tres casos las que avalan la mayor diversificación del destino de las exportaciones.

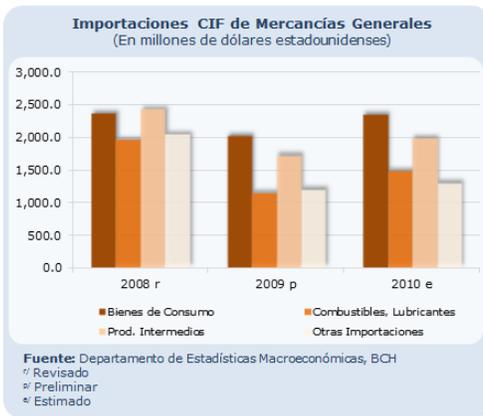
Los productos que tienen como principal destino EUA son: tilapia, langosta, camarón, banano, melones y sandías, piñas, manufacturas de madera, legumbres y hortalizas y puros o cigarrillos. En total, las ventas hacia ese país fueron US\$920.2 millones en 2010.

Por su parte, las exportaciones hacia Europa ocuparon el segundo lugar en importancia como destino de los productos hondureños al representar el 24.7% de total (mayor en 0.8 pp a la participación de 2009).

⁶ Incluye: hilados e hilos, tejidos de fibras textiles, prendas de vestir y demás artículos textiles, tejidos de punto o ganchillo y peletería.

Las exportaciones hacia Centroamérica mantuvieron una participación similar (22.8%) a la registrada en 2009 (23.4%), región hacia donde se envían productos tan variados como aceite de palma, 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

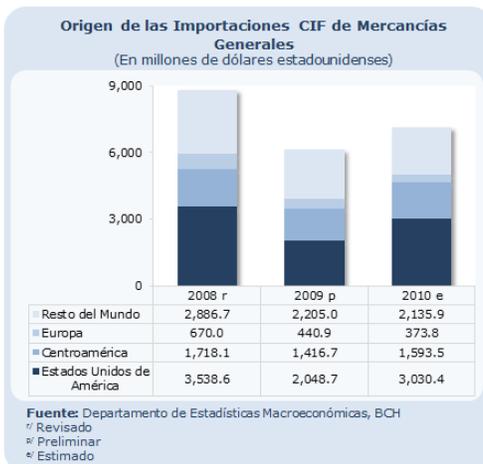


La reactivación de la economía hondureña, aunada a la recuperación del precio de las materias primas, incluido los derivados del petróleo, y el mayor gasto en bienes de consumo, impulsaron el alza de 17.5% en las importaciones de mercancías generales CIF en relación a los US\$6,069.7 millones registradas durante 2009.

Las compras de combustibles y lubricantes reflejaron un incremento de US\$376.7 millones (35.4% del incremento total), impulsadas por el alza de 30.6% en el precio promedio de las importaciones de dichos derivados que justifica el aumento en la factura petrolera; por su parte, los bienes de consumo aportaron el 30.9% de la variación total, impulsado por las mayores compras de medicamentos, productos de higiene personal y limpieza. Mientras tanto, las materias primas y productos intermedios explican el 24.1% del aumento, destacando el incremento de US\$245.5 millones en las importaciones de materias primas para la industria. Los rubros anteriores representaron el 90.4% de los US\$1,063.8 millones de crecimiento en las compras de mercancías generales.

Las importaciones CIF de bienes para transformación, en concordancia con el incremento de 18.8% observado en las exportaciones de este mismo rubro, tuvieron un crecimiento de US\$291.2 millones (17.5%) respecto a 2009.

2.1.1.4. Procedencia de las Importaciones



En 2010, EUA sostuvo su posición como el principal socio comercial en las importaciones, en vista que es el país de donde procedió el 42.5% de las compras totales de mercancías generales, participación mayor en 9.0 pp a la registrada en 2009; lo anterior resultado del incremento en la factura petrolera y en la importación de bienes de consumo y de materias primas para la industria.

La región centroamericana mantuvo el segundo lugar en importancia con el 22.3% del total, zona desde donde se reportaron compras de medicamentos, productos de panadería, bebidas no alcohólicas, preparaciones alimenticias e insecticidas, fungicidas, herbicidas, entre otros.

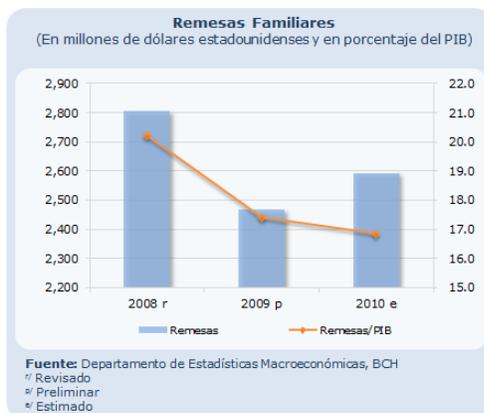
El tercer lugar lo ocuparon los bienes procedentes de otros países de Latinoamérica y el Caribe con un peso total de 19.7% del total, los principales productos importados de esta región son combustibles y medicamentos. En su conjunto los destinos mencionados anteriormente representaron el 84.5% del total de las importaciones de mercancías generales.

2.1.2. Balanza de Servicios

La balanza de servicios presentó un déficit estimado de US\$309.7 millones, mayor en US\$159.8 millones al registrado en 2009, debido al incremento en el pago de servicios por fletes derivados del mayor nivel de las importaciones de bienes y en menor medida al incremento de las importaciones de otros servicios y viajes en 13.3% y 5.5%, respectivamente.

Dentro del rubro otros servicios, destacan los pagos por las llamadas realizadas a los migrantes hondureños, la importación de servicios de informática, la cancelación de regalías por el uso de marcas y patentes y el gasto de las embajadas y consulados de Honduras en el exterior.

2.1.3. Balanza de Transferencias



La balanza de transferencias reportó un incremento de 4.6% durante 2010, lo que contrasta con la caída de 11.2% registrada el año precedente. La recuperación en esta balanza se atribuye principalmente a los ingresos por remesas familiares, mismos que reflejaron un crecimiento de 5.1% en relación al 2009, producto de la mayor actividad económica en EUA, país del que procede el mayor porcentaje de este tipo de flujo. De los US\$3,715.3 millones de déficit en la balanza de bienes, servicios y renta, las remesas familiares ayudaron a financiar US\$2,594.1 millones (69.8%), reduciendo en forma significativa el déficit en cuenta corriente.

En 2010, las remesas familiares representaron el 16.8% del PIB, relación que muestra descensos sostenidos desde 2006 cuando alcanzó 21.3%; lo anterior consecuencia de incrementos en el PIB y desaceleración en el ritmo de crecimiento de los ingresos por remesas familiares.

Adicionalmente, durante 2010 se recibieron otros flujos de transferencias corrientes por un monto de US\$166.4 millones, los mismos incluyen las donaciones recibidas por el Gobierno de fuentes bilaterales y multilaterales, entre otros conceptos.

2.1.4. Cuenta Capital

Durante el año en referencia, se recibieron US\$84.4 millones en concepto de transferencias de capital, de las cuales el Gobierno General recibió US\$47.6 millones para financiar proyectos de infraestructura; y US\$36.8 millones como remesas familiares, que fueron destinadas a la adquisición de activos fijos (compra o mejora de casas, terrenos, ganado, etc.).

2.1.5. Cuenta Financiera

La cuenta financiera reflejó flujos de ingresos de divisas por US\$1,247.1 millones, US\$932.8 millones más que lo registrado en 2009. Incremento producto de la recuperación en el flujo de IED de 52.9% y por desembolsos netos en el pago del servicio de deuda de todos los sectores de la economía por US\$463.4 millones, después que en 2009 se observaron pagos netos por US\$264.2 millones a consecuencia de la suspensión de desembolsos por parte de la comunidad internacional.

Composición de la Cuenta Financiera

(En millones de dólares estadounidenses)

	2008 ^{a/}	2009 ^{b/}	2010 ^{c/}
Cuenta Financiera	1,406.3	314.4	1,247.1
Inversión Extranjera Directa	1,007.3	522.5	798.8
Inversión de Cartera	-26.8	56.0	-15.0
Otra Inversión	425.7	-264.2	463.4
Activos	17.1	77.6	88.3
Pasivos	408.6	-341.7	375.1

Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

^{a/} Revisado

^{b/} Preliminar

^{c/} Estimado

El incremento en la IED obedeció al mayor nivel de las utilidades reinvertidas gracias a la reactivación económica, así como al aumento de US\$242.7 millones en el rubro “otro capital”, compuesto por préstamos y créditos comerciales entre las casas matrices y sus filiales; resultado de mayores inversiones en las actividades de la maquila y en menor medida en comunicaciones, industria manufacturera y electricidad, gas y agua. Los mayores flujos de IED continuaron originándose de la economía estadounidense.

2.2. Deuda Externa

El saldo de la deuda externa total de Honduras al cierre de 2010 fue superior al saldo registrado a finales del año anterior en US\$403.7 millones, producto del aumento de los desembolsos recibidos por el Sector Público, después del restablecimiento gradual de las relaciones con los organismos financieros internacionales.

A diciembre de 2010, el saldo de la deuda externa total de Honduras⁷ se situó en US\$3,748.6 millones (24.4% del PIB),

⁷ Comprende deuda del Sector Público (Gobierno Central, Municipalidades e Instituciones Públicas no Financieras y BCH) y del Sector Privado Financiero y no Financiero.

mostrando un aumento de US\$403.7 millones respecto a 2009 (US\$3,344.9 millones). Esta variación se explica principalmente por desembolsos recibidos de organismos multilaterales en US\$562.7 millones, organismos bilaterales en US\$24.1 millones y de organismos comerciales US\$290.8 millones; flujos contrarrestados por amortizaciones de US\$447.6 millones y US\$26.3 millones de ajuste por fluctuaciones cambiarias. En cuanto a la composición de la deuda, el 75.5% (US\$2,830.7 millones) del saldo de la deuda externa corresponde al sector público

En lo relativo a la estructura del saldo de la deuda externa total por tipo de acreedor, 60.5% corresponde a empréstitos contratados con organismos multilaterales, 22.6% a bilaterales y 16.9% a comerciales. La deuda de mediano y largo plazo representó un 92.5% (US\$3,469.2 millones), de la cual el 81.6% es adeudada por el sector público y el restante 18.4% por el sector privado.

Deuda Externa^{1/} por Tipo de Acreedor

(Saldos en millones de dólares estadounidenses)

Tipo de Acreedor Sector Deudor	2008			2009			2010 ^{P/}		
	Público ^{2/}	Privado	Total	Público ^{2/}	Privado	Total	Público ^{2/}	Privado	Total
Multilaterales	1,454.2	413.5	1,867.7	1,543.4	308.6	1,852.0	1,923.3	346.9	2,270.2
Bilaterales	770.7	30.7	801.4	821.9	34.3	856.2	813.5	33.6	847.1
Comerciales ^{3/}	98.0	696.9	794.9	95.5	541.2	636.7	93.9	537.4	631.3
Total	2,322.9	1,141.1	3,464.0	2,460.8	884.1	3,344.9	2,830.7	917.9	3,748.6

Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

^{P/}Preliminar

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

^{2/}Incluye sector público y BCH.

^{3/}Bancos y proveedores.

2.2.1. Deuda Externa Pública



En términos del PIB, el saldo de la deuda externa pública de mediano y largo plazo, aumentó 1.2 pp, pasando de una tasa de 17.2% en 2009 a 18.4% al cierre de 2010, resultado de nuevos desembolsos provenientes de préstamos otorgados por organismos financieros internacionales.

Con la reanudación de las relaciones con los organismos internacionales de financiamiento, se recibieron desembolsos del sector público por un monto de US\$456.8 millones al cierre del año, de los cuales los más representativos fueron: US\$163.2 millones otorgados por el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), US\$161.9 millones por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y US\$111.4 millones por el Banco Mundial (BM).

Indicadores de Deuda Externa Pública

(Razones porcentuales)

	2008	2009	2010
Deuda Externa Pública/PIB	16.6%	17.2%	18.4%
Servicio Deuda Real/Exportaciones de Bienes y Servicios (Xbs)	1.6%	4.7%	3.7%
Indicadores de solvencia^{1/}			
Valor Presente (VP)/PIB	12.2%	11.2%	13.5%
VP/Xbs	27.1%	26.7%	31.5%
VP/Ingresos Fiscales (Excluye donaciones)	68.7%	65.8%	82.2%

Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

^{1/} Cifras calculadas para la propuesta de Lineamientos de Endeudamiento Público de Honduras 2011-2014.

Nota: La suma de las partes no necesariamente son iguales al total debido a las aproximaciones.

Durante el año se realizaron nuevas contrataciones por US\$911.3 millones, de los cuales US\$336.0 millones corresponden al BCIE, US\$412.3 millones al BID, US\$146.1 millones al BM, US\$10.2 millones al Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA) y US\$6.6 millones del Unicredit Bank Austria; destinados a cubrir las necesidades presupuestarias y al financiamiento de proyectos y programas considerados prioritarios para el país.

Desembolsos del Sector Público

(En millones de dólares estadounidenses)

	2008	2009	2010
Total Desembolsos	435.3	321.0	456.8
Multilaterales	201.5	113.6	438.8
Bilaterales	223.4	207.4	14.5
Comerciales	10.4	0.0	3.5

Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

En el 2010 se registraron pagos por concepto de servicio de deuda de parte del sector público por US\$107.2 millones –US\$60.6 millones de capital y US\$46.6 millones de intereses y comisiones. Por tipo de acreedor, US\$83.7 millones se cancelaron a organismos multilaterales, US\$17.9 millones a bilaterales y US\$5.6 millones a comerciales.

Servicio de la Deuda Total del Sector Público

(En millones de dólares estadounidenses)

	2008	2009	2010 ^{P/}
Capital	108.8	200.5	60.6
Intereses y Comisiones	57.7	41.6	46.6
Total	166.5	242.1	107.2

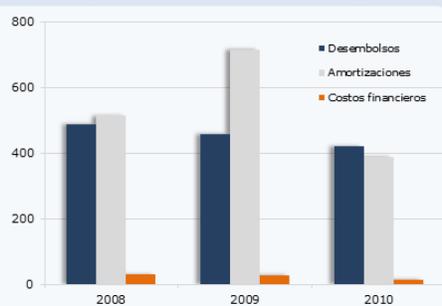
Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

^{P/} Preliminar

En el marco de los procesos de condonación de la deuda externa, a diciembre de 2010 se continuaron recibiendo los beneficios de alivio⁸ bajo la iniciativa para los Países Pobres Altamente Endeudados (HIPC, por sus siglas en inglés) y la iniciativa Multilateral de Alivio de Deuda (MDRI, por sus siglas en inglés), asimismo, lo correspondiente al alivio presupuestario.

2.2.2. Deuda Externa Privada

Flujos de Deuda Externa del Sector Privado
(En millones de dólares estadounidenses)



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH

A finales de 2010, la deuda externa privada presentó un saldo de US\$917.9 millones, inferior en US\$33.8 millones (3.8%) al registrado en 2009 (US\$884.1 millones), reduciéndose en 0.2 pp con relación al PIB para ubicarse en 6.0%.

Del total de la deuda privada, 59.3% (US\$544.0 millones) correspondió a obligaciones del sector privado financiero y 40.7% (US\$373.9 millones) se atribuyó al sector privado no financiero. Por plazo de vencimiento, la deuda externa privada de mediano y largo plazo representó el 69.6% del total (US\$638.5 millones) y la de corto plazo mostró una participación de 30.4% (US\$279.4 millones); reflejando un menor riesgo si las condiciones del mercado

⁸ Alivio se refiere a una reducción del valor nominal de la deuda externa derivada de un acuerdo de reorganización de la misma; no implica desembolsos de recursos financieros.

financiero y de capital se vuelven adversas en cuanto a tasa de interés y volatilidad en el tipo de cambio.

2.3. Reservas Internacionales Netas⁹

Al 31 diciembre de 2010 la cobertura de Reservas en meses de importación de la economía mejoró al pasar de 3.6 meses al cierre de 2009 a 4.1 meses en el año de referencia.



El saldo de las RIN del BCH fue de US\$2,719.3 millones, superior en US\$603.0 millones al cierre de diciembre de 2009. Dicha acumulación se derivó principalmente de compras netas de divisas por US\$1,567.3 millones, desembolsos netos por US\$312.5 millones, donaciones por US\$107.9 millones (de las cuales, US\$72.9 millones provinieron de la Cuenta del Desafío del Milenio) y un flujo positivo en el saldo de divisas por liquidar de US\$5.2 millones; variaciones contrarrestadas parcialmente por la venta de divisas para la importación de combustibles por US\$1,332.4 millones y otros egresos netos por US\$61.9 millones.

Por su parte, las RIN del BCH cubrieron 4.1 meses de importaciones de bienes y servicios (bys), superior al nivel observado al finalizar el 2009 (3.6 meses).

3. Sector Fiscal

Después del marcado deterioro de las finanzas públicas durante 2009, la reforma fiscal efectuada por las autoridades gubernamentales en el primer semestre de 2010, logró contribuir a la reducción del desequilibrio fiscal, esfuerzo que fue complementado con la firma del Acuerdo "Stand-by" con el FMI.

3.1. Administración Central



Cifras preliminares de la cuenta financiera elaborada por la Secretaría de Finanzas (Sefin) a diciembre de 2010, indican que la Administración Central (AC) cerró sus operaciones con un déficit equivalente a 4.8% del PIB, que comparado con el 6.2% alcanzado al final del ejercicio fiscal del año previo, representó una mejoría de 1.4 pp en la posición financiera del Estado.

El resultado fiscal antes mencionado se deriva del incremento de 7.4% en los ingresos totales, los cuales representaron 17.4% del PIB, monto inferior en 0.1 pp a lo observado en 2009.

3.1.1. Ingresos

La recaudación tributaria presentó a diciembre de 2010, un incremento interanual de 10.6% (L4,137.5 millones), en contraste

⁹ 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.

con 2009, cuando registró una disminución de 7.8%. Con ello, la presión tributaria representó 14.8% con respecto al PIB, siendo superior en 0.2 pp a lo observado en 2009 (14.6%).

El mayor dinamismo de los ingresos tributarios en 2010 es resultado del incremento en la recaudación del impuesto sobre ventas, superior en 11.5% a lo registrado en 2009 (L14,395.5 millones), explicado principalmente por la puesta en vigencia de la “Ley de Fortalecimiento de los Ingresos, Equidad Social y Racionalización del Gasto Público”, así como por la recuperación en la actividad económica. De igual manera, se verificó un crecimiento en las recaudaciones del impuesto sobre la renta, superior en L630.2 millones al observado el año anterior (L11,296.9 millones).

Por su parte, los ingresos por donaciones reflejaron una caída de L941.9 millones (18.8%), producto principalmente de un menor flujo proveniente de gobiernos cooperantes y organismos financieros internacionales.



3.1.2. Gastos



Durante 2010, los gastos totales de la AC alcanzaron un monto de L64,466.3 millones, equivalentes a un 22.2% del PIB, inferior en 1.6 pp al registrado el año anterior.

Este comportamiento fue originado esencialmente por la reducción del gasto de capital y concesión neta de préstamos (L1,520.1 millones) –particularmente por la menor ejecución en la inversión real– pese al incremento registrado en el gasto corriente (L2,317.4 millones), específicamente por mayores sueldos y salarios, intereses sobre deuda pública y compra de bienes y servicios.

3.1.2.1. Gasto Corriente

El gasto corriente total ascendió a L53,668.4 millones, lo que significó un incremento de L2,317.4 millones con respecto a 2009, producto principalmente del aumento en el pago de remuneraciones por L1,969.5 millones que representaron el 11.0% del PIB (11.1% en 2009). Lo anterior, al igual que años previos, fue influenciado por los compromisos salariales contraídos con los diversos gremios profesionales (maestros, médicos y enfermeras), así como por el efecto producido por el alza en el salario mínimo.

Por su parte, las transferencias corrientes ascendieron a L9,666.3 millones, de las cuales correspondieron L6,114.8 millones al resto del sector público, L3,232.0 millones al sector privado (subsido ENEE y Bono Ochenta L866.3 millones, otras asociaciones sin fines de lucro L697.7 millones, Matrícula Gratis L262.9 millones,

veteranos de guerra L222.4 millones y subsidio al transporte urbano L161.9 millones, entre otros) y L319.5 millones a proyectos y programas sociales.

Otros rubros en la estructura del gasto corriente son: adquisición de bienes y servicios que ascendió a L7,408.4 millones y el pago de intereses netos por L2,892.1 millones, de los cuales L2,181.6 millones correspondieron al pago de intereses internos y los restantes L710.5 millones a intereses externos.

3.1.2.2. Gasto de Capital y Concesión Neta de Préstamos



Al cierre de 2010, el total de gastos de capital y concesión neta de préstamos se situó en L10,797.9 millones, que representó el 3.7% del PIB, inferior en L1,520.1 millones al registrado en 2009 (L12,318.0 millones); de lo anterior correspondieron L6,225.6 millones a transferencias de capital (44.4% a gobiernos locales; 27.0% a organismos desconcentrados, 14.2% al sector privado y diversos programas y proyectos –entre ellos Bono Diez Mil– 7.5% a empresas públicas no financieras y el restante 6.9% a organismos descentralizados); L4,959.7 millones a inversión real y concesión neta de préstamos por L387.4 millones.

El nivel de la inversión real y las transferencias se vieron afectados por la baja ejecución de programas y proyectos de la AC –debido a la falta de asignación del presupuesto y atrasos en la gestión de desembolsos externos–, desplomándose en 35.0% y 4.4%, en su orden, comparadas con 2009.

3.1.3. Financiamiento

Como resultado de las operaciones descritas anteriormente, el déficit de la AC ascendió a L13,971.9 millones en 2010 y se financió parcialmente con recursos externos por L7,492.1 millones, superior en L4,860.1 millones con respecto a los utilizados en 2009. Por su parte, el financiamiento interno alcanzó L6,479.8 millones, inferior en L7,550.5 millones al observado el año anterior, producto del mayor acceso a recursos externos. Es de resaltar que la estructura del financiamiento para el 2010 ha cambiado con relación al año precedente, al financiarse un 53.6% con recursos externos, mientras que en 2009 se financió el 84.2% con recursos internos.

Cabe destacar que pese a la menor necesidad de financiamiento interno en 2010, debido a los mayores desembolsos externos con respecto a 2009, el saldo de la Deuda Interna de la AC mostró un incremento de 68.2%, mismo que fue utilizado en parte para cubrir compromisos con los institutos públicos de pensiones y proveedores de bienes y servicios que se devengaron durante 2009.

Deuda Interna

Deuda Interna de la Administración Central, por Tenedor

(Saldo en millones de lempiras)

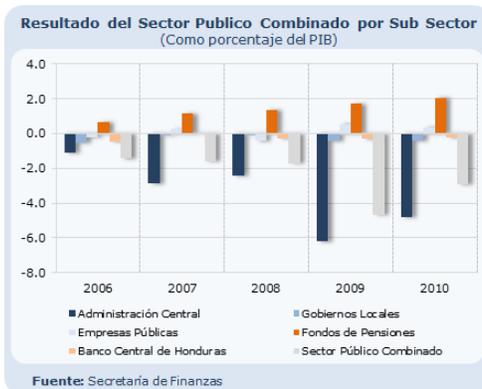
TENEDORES	2007	2008	2009	2010 P/	Variaciones Absolutas		
					08/07	09/08	10/09
Banco Central de Honduras	704.0	639.5	4,342.9	8,184.8	-64.5	3,703.4	3,841.9
Sistema Financiero	1,473.9	3,523.5	7,872.9	8,594.7	2,049.6	4,349.4	721.8
Organismos Descentralizados	3,175.2	7,182.1	8,988.9	17,635.3	4,006.9	1,806.8	8,646.4
Organismos Desconcentrados	0.0	0.0	81.1	97.1	0.0	81.1	16.0
Gobiernos Locales	0.5	0.5	23.8	374.5	0.0	23.3	350.7
Sector Privado no Financiero	1,154.6	1,456.1	1,678.7	2,533.7	301.5	222.6	855.0
Total	6,508.2	12,801.7	22,988.3	37,420.1	6,293.5	10,186.6	14,431.8

Fuente: Departamento de Programación y Análisis Financiero, BCH.

P/ Preliminar a octubre de 2010

El saldo de la deuda interna de la AC al cierre de 2010, registró un saldo de L37,420.1 millones (12.9% del PIB), mayor en L14,431.8 millones al compararlo con 2009. El crecimiento de la deuda obedece principalmente a requerimientos para financiar operaciones de apoyo presupuestario debido a mayores erogaciones en gasto corriente, aunado a la emisión de Letras y Bonos Especiales Pagos Pérdidas Período Fiscal 2009.

Es importante resaltar que el indicador de sostenibilidad de deuda interna de la AC (deuda interna/ingresos corrientes) registra una razón de 80.6%, lo que no representaría un riesgo en el corto plazo para las finanzas públicas del país. En 2010 se colocaron bonos por un total de L15,944.9 millones, de los cuales L10,505.3 millones (65.9%) corresponden a Bonos del Gobierno de Honduras 2010, entre los que destaca la conversión del préstamo BCH para cubrir variaciones estacionales en los ingresos 2010 por L3,906.6 millones y L5,439.6 millones que corresponden a Letras y Bonos Especiales Pagos Pérdidas Fiscales 2009. Por último, se registraron amortizaciones de deuda bonificada por L5,647.1 millones y deuda no bonificada por L8,013.4 millones. A diciembre de 2010, la distribución de la tenencia del saldo de la deuda interna de la AC es la siguiente: Sector Público no Financiero (SPNF) 48.4%, Sector Financiero 22.9%, BCH 21.9% y Sector Privado no Financiero 6.8%.

3.2. Sector Público Combinado¹⁰

Los datos preliminares de la cuenta financiera del Sector Público Combinado (SPC), proporcionada por la Sefin, mostraron al cierre de 2010 un déficit de 2.9% del PIB, inferior en 1.8 pp al resultado observado en 2009 (4.7%), producto del menor crecimiento de los gastos totales (2.9%) respecto a los ingresos totales (8.1%).

En 2010, los ingresos operativos de SPC totalizaron L36,324.3 millones (12.5% del PIB), de los cuales L30,011.2 millones correspondieron a la venta de bienes y servicios, denotando un incremento de 10.1% frente a lo obtenido en 2009. En lo que respecta a los gastos corrientes, éstos totalizaron L81,634.1 millones (28.1% del PIB), de los cuales correspondieron L44,006.8 millones a remuneraciones (incluye aportaciones patronales) y L23,238.1 millones a la adquisición de bienes y servicios. De acuerdo con la información disponible, los gastos en remuneraciones aumentaron en 6.6% con relación a 2009.

El déficit generado en la AC, Gobiernos Locales y las Empresas Públicas fue parcialmente contrarrestado con las cuentas superavitarias de los fondos de pensiones y la seguridad social,

¹⁰ Incluye AC, organismos desconcentrados, instituciones públicas, gobiernos locales, empresas públicas no financieras y el resultado operativo del BCH.

mismas que por su actividad financiera han generado altos dividendos. En tanto, el resultado operativo del BCH¹¹ en 2010 observó un déficit de L643.7 millones (0.2% del PIB), inferior al registrado en 2009 (L788.0 millones).

Fortalecimiento de las Finanzas Públicas en 2010

En aras del restablecimiento del equilibrio fiscal, el Congreso Nacional de la República aprobó la reforma tributaria integral llamada “Ley de Fortalecimiento de los Ingresos, Equidad Social y Racionalización del Gasto Público” en abril de 2010, cuyo rendimiento se estimó en 2.5% del PIB. En junio del mismo año, se inició un proceso de depuración de plazas en los sectores de educación y salud, que constituye la mayor parte de la masa salarial del Gobierno; se focalizaron los subsidios los usuarios con un consumo de energía de hasta 150 kwh por mes, dirigiéndose el subsidio de la energía hacia los hogares de menor ingreso; asimismo, las empresas de servicios públicos ajustaron sus tarifas a fin de reflejar sus costos operativos. Estas medidas contribuyeron a reducir el desequilibrio fiscal observado en 2009.

El programa económico del Gobierno fue respaldado por la firma del Acuerdo “Stand-by” con el FMI en octubre de 2010, con la finalidad de restablecer la estabilidad macroeconómica, *fortalecer las finanzas públicas*, apoyar el establecimiento de las condiciones para el crecimiento económico sostenible y aumentar los recursos para la inversión. En línea con estos objetivos, el programa contempla recuperar la confianza en las políticas de Gobierno, fortalecer la situación fiscal de la AC y de las entidades más importantes del sector público, así como incrementar el nivel y la eficiencia del gasto social.

El éxito de dicho programa se centra en la reducción sustancial y sostenible del déficit fiscal y en el mejoramiento de la composición del gasto público. Con ese fin, el programa apunta a una reducción en el déficit de la AC en casi 2.0% del PIB durante 2010 (4.5%), respecto a su nivel de 2009 (6.2%). Al mismo tiempo, se reduciría el déficit del SPC en 1.0% del PIB (3.7%) con relación al observado el año precedente (4.7%), debido a que el aumento en la inversión pública compensó parcialmente la mejora del superávit operativo de las empresas del sector público. La reducción del déficit sería el resultado de la aplicación de las reformas efectuadas en abril de 2010, así como del mejoramiento en la administración y recaudación tributaria, aunado a un control estricto del gasto corriente. Los elementos claves del programa son los siguientes: mejoras en la política y administración tributaria, control del gasto en bienes y servicios, control de la masa salarial, mejoras en la gestión de inversión pública, fortalecimiento del resultado operativo de las principales empresas públicas, fortalecimiento de la situación financiera de los institutos de previsión públicos, auditoría de los atrasos del Gobierno con proveedores del sector privado, reforma de la Ley de Servicio Civil, entre otros.

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

1. Política Monetaria y Crediticia

En un contexto de reactivación económica a nivel mundial; normalización de las relaciones diplomáticas, financieras y comerciales de Honduras con la comunidad internacional y Organismos Financieros y de Cooperación Internacionales; así como con la recuperación de la economía hondureña, el Directorio del BCH adoptó una serie de medidas de política, tendientes al cumplimiento del principal objetivo de esta Institución, como es el de mantener una inflación baja y estable. A su vez, mantener una relativa estabilidad en la inflación subyacente, circunstancias que permitieron que la TPM se mantuviese inalterada durante el año; no obstante, la política monetaria se caracterizó por absorber los amplios excedentes de liquidez que se han mantenido en la economía desde finales de 2008.

Por su parte, la política crediticia a cargo de la Autoridad Monetaria continuó impulsando las FPC y los Acuerdos de Recompra de Valores Gubernamentales. Asimismo, se siguieron financiando las actividades productivas a través del Fideicomiso entre el BCH y el Banhprovi.

¹¹ Incluye pagos en base caja por operaciones de mercado abierto; metodología utilizada por el FMI.

1.1. Programa Monetario 2010-2011

En mayo de 2010 el BCH presentó las medidas de política monetaria, crediticia y cambiaria a implementar en el bienio 2010-2011, plasmadas en su Programa Monetario con el objetivo de otorgar una mayor certidumbre y confianza a los agentes económicos.

El Programa Monetario 2010-2011, fue aprobado por el Directorio del BCH en mayo de 2010 (Resolución No.183-5/2010 del 27 de mayo de 2010). Éste contiene las medidas de política monetaria, crediticia y cambiaria que implementó la Autoridad Monetaria en 2010 y 2011, reiterando que su principal objetivo continúa siendo mantener una inflación baja y estable que favorezca la asignación de los recursos, así como la estabilidad macroeconómica del país, en procura de contribuir al crecimiento económico y a la generación de empleo.

Las perspectivas del Programa Monetario de las principales variables económicas para el período mencionado, establecieron como objetivo esencial del BCH una meta de inflación de 6.0% con un margen de tolerancia de ± 1.0 pp para el cierre de 2010 y de 5.5% con igual rango de tolerancia para 2011, medido por la variación interanual del IPC. Asimismo, se fijó como meta un nivel de RIN que permita una cobertura de al menos tres meses de importaciones de bienes y servicios y mantener, de acuerdo con el nivel de inflación proyectado, un crecimiento de la emisión monetaria en alrededor de 7.9% al cierre de 2010. De igual manera se previó que la economía hondureña creciera a tasas comprendidas entre 2.2% a 3.2% para 2010 y entre 3.6% a 4.6% para 2011.

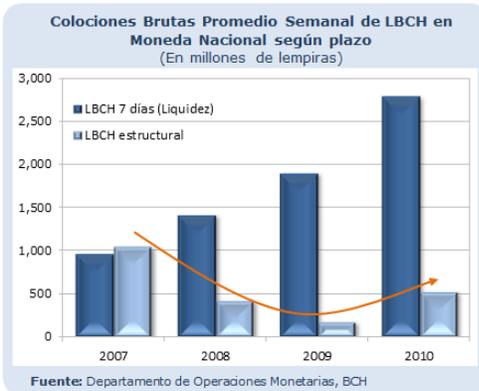
1.2. Revisión del Programa Monetario 2010-2011

El BCH realizó la revisión del Programa Monetario 2010-2011 al mismo tiempo que el Gabinete Económico continuó con las negociaciones de un Acuerdo “Stand-by” con el FMI, que fue aprobado por el Directorio de esa Institución a inicios de octubre de 2010. El Acuerdo contempla como principal objetivo restablecer la estabilidad macroeconómica, restaurar la confianza de los inversionistas y mejorar la posición externa y fiscal

La revisión tomó en consideración la evolución de aspectos macroeconómicos, el comportamiento de los sectores productivos del país y del contexto internacional relevante para la economía nacional. Los nuevos pronósticos continuaron con la misma tendencia de las cifras publicadas en el Programa Monetario 2010-2011, las que preveían una recuperación gradual de la economía hondureña con respecto a lo mostrado el año previo, presiones inflacionarias contenidas y un sector externo más dinámico. Dado que la variación interanual del IPC se mantuvo baja, la meta de inflación continuó siendo igual a la estimada en el Programa Monetario 2010-2011 (6.0% con un margen de tolerancia de ± 1.0 pp). El crecimiento del PIB en términos reales, se revisó ligeramente

hacia la baja, al pasar de un rango de 2.2% a 3.2% a un rango de 1.8% a 2.8%, consecuencia de menores niveles de producción agrícola, afectados por fenómenos climatológicos. Por su parte, la cobertura de las RIN del BCH en meses de importaciones de bienes y servicios continuaría siendo mayor o igual a los 3.0 meses.

1.3. Medidas de Política Monetaria¹²



En un contexto económico mundial caracterizado por una recuperación económica en dos velocidades, liderada por las economías emergentes y más lenta en las economías avanzadas, con amplios flujos financieros como resultado de la política acomodaticia de las principales economías avanzadas, la política monetaria del BCH ha contribuido a propiciar un cambio en la composición de los recursos líquidos del sistema financiero nacional, pasando de depósitos en cuenta corriente a inversiones en Letras del BCH (LBCH).

En ese sentido, la política monetaria se ha centrado en contraer a través de las operaciones de mercado abierto, gran parte de los recursos excedentes mantenidos en la economía desde finales de 2008, a través de instrumentos indirectos. Si bien, la TPM permaneció inalterada durante 2010, las operaciones de mercado abierto continuaron siendo el principal instrumento de absorción de la liquidez del sistema financiero. Como resultado de esta absorción el saldo de LBCH ha mostrado un cambio en la composición respecto a plazos.

Los requerimientos de encaje e inversiones obligatorias en moneda nacional permanecieron en 6.0% y 12.0%, respectivamente. No obstante, y previendo que durante los primeros meses del año no existieran todavía fuentes de financiamiento externo, se permitió que del total de las inversiones obligatorias se pudieran computar hasta 8.0 pp del total de este requerimiento en Bonos y Letras del Gobierno emitidos por la Sefin durante los años 2008, 2009 y 2010 (Resolución No.27-1/2010).

Los requerimientos de encaje legal, encaje adicional y de inversiones obligatorias exigibles sobre la captación de recursos en moneda extranjera, también se mantuvieron inalterados en 12.0%, 2.0% y 10.0%, en su orden.

En lo relacionado con las ventanillas que el BCH pone a disposición del Sistema Financiero para propiciar un mejor uso de la liquidez y con el objetivo de brindar mayor eficacia y eficiencia a la TPM en su papel de instrumento de señalización de la postura de política monetaria, mejorando simultáneamente los efectos de la transmisión de dicha política a los agentes económicos, el Directorio del BCH estableció un corredor simétrico de las tasas, ubicando la

¹² La política monetaria es la acción o inacción deliberada por parte de la Autoridad Monetaria para influir en la cantidad, disponibilidad o el costo del dinero, con el objeto de contribuir a lograr su objetivo básico.

tasa de interés para la Facilidad Permanente de Inversión (FPI) en un porcentaje equivalente a la TPM menos tres punto cinco puntos porcentuales (TPM - 3.5 pp), es decir 1.0%, y la tasa de interés aplicable para la FPC en un porcentaje igual a la TPM más tres punto cinco puntos porcentuales (TPM + 3.5 pp), o sea 8.0%, (Resolución No.370-10/2010).

1.4. Medidas de Política Crediticia

Durante 2010 el BCH continuó incentivando el destino del crédito hacia sectores productivos a través del fideicomiso BCH-Banhprovi, recursos que son canalizados por medio de las instituciones del Sistema Bancario a tasas de interés preferenciales. Los fondos trasladados en el año fueron L2,500.0 millones, para un total de L9,000.0 millones desde su puesta en marcha en 2009, no obstante, el fideicomiso comienza a financiarse principalmente con las recuperaciones de capital e intereses generados por el mismo.

El Comité del Fideicomiso decidió continuar destinando los recursos provenientes de las recuperaciones del mismo, orientándolos a sectores identificados como prioritarios y que son generadores de empleo, atendiendo el siguiente orden de importancia: a) Vivienda de interés social, b) Apoyo a la micro, pequeña y mediana empresa, c) Vivienda de clase media, d) Producción agropecuaria, avícola, acuícola y producción de café y e) Bienes inmuebles.

Al 31 de diciembre de 2010, el Banhprovi colocó a través de las instituciones del sistema bancario L11,333.0 millones, de los cuales 65.3% se destinaron al sector vivienda, 30.5% al sector producción y el restante 4.2% al microcrédito. La diferencia entre el monto trasladado por el BCH (L9,000.0 millones) y el colocado por el Banhprovi, corresponde a las recuperaciones.

El Directorio del BCH, en sesión del 4 de febrero de 2010 mediante Resolución No.40-2/2010, resolvió otorgarle un préstamo solicitado al Gobierno Central por un monto de L3,906.6 millones, a un plazo de 6 meses y a una tasa de interés anual de 6.0%; amparado en el Artículo No.40 de la Ley del BCH. Sin embargo, en agosto de 2010, el Congreso Nacional de la República, mediante Decreto No.108-2010, autorizó a la Sefin para que mediante la entrega de bonos de la emisión "Bonos del Gobierno de Honduras GDH 2010" cancele el préstamo precitado, con lo que dicha deuda será pagadera a un plazo de cinco (Resolución No.307-8/2010).

1.5. Operaciones de Mercado Abierto

Durante 2010, se utilizaron las operaciones de mercado abierto como principal instrumento para absorber la liquidez de la economía con el objetivo de cumplir con la meta de inflación y mantenerla en niveles de un dígito, así como lograr otras metas

aprobadas en el Programa Monetario 2010-2011; para lo cual se utilizó el mecanismo de colocación de Letras del BCH en moneda nacional y en moneda extranjera bajo el esquema de plazos al vencimiento o emisión por tramos, el cual favorece negociabilidad en el mercado secundario y permite obtener información útil sobre la formación de precios y cotización de tasas de las emisiones en el mercado bursátil, al conformar una curva de rendimiento de corto plazo que sirve de referencia para las emisiones de mediano y largo plazo.

También se continuó de manera activa con las subastas de liquidez de corto plazo dirigidas a las instituciones del sistema financiero nacional y con las subastas estructurales de Letras del BCH en moneda nacional y extranjera, complementadas con la TPM como variable operativa que indica la postura de la política monetaria del BCH.

Con el objetivo de atraer a los inversionistas a la Subasta Pública de LBCH en moneda extranjera, se mantuvo vigente la Resolución No.196-5/2009, en el sentido de permitir la venta directa de divisas a las instituciones financieras y entidades del sector público, cuyo pago se efectuará con los valores recibidos en redención de las Letras Denominadas en moneda extranjera adquiridas con el producto de divisas compradas al BCH.

La modalidad de adjudicación de los valores a tasa fija o precio equivalente fijo, en las Subastas Públicas de LBCH en moneda extranjera fue utilizada por última vez en la subasta 37-09/2010 del 29 de septiembre de 2010, iniciándose, a partir del 6 de octubre, con las subastas con oferta a tasa de interés variable o precio equivalente variable para las posturas en las subastas, con el objetivo de volverlas más competitivas, acorde con el contexto internacional.

1.5.1. Colocación de Valores Gubernamentales mediante Emisión por Tramos

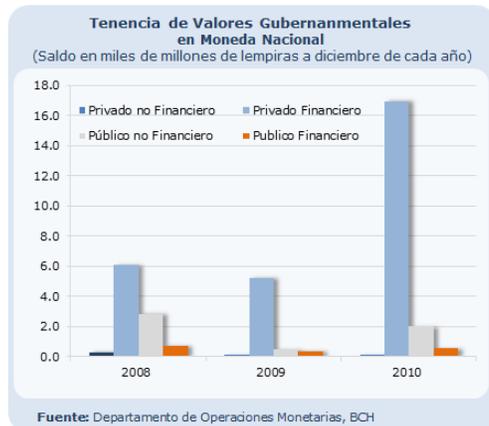
La colocación por tramos es un esquema operativo de emisión de deuda, en la que se realiza la colocación sucesiva de un mismo valor vinculado a una misma fecha de vencimiento e identificado por un código de referencia que se desprende de una emisión global.

Bajo este esquema en 2010, se realizaron colocaciones de un total de 18 emisiones, distribuidas en 11 emisiones de LBCH en moneda nacional y 7 emisiones de LBCH en moneda extranjera cada una identificada con su correspondiente código ISIN. Es importante destacar que, durante 2010 se autorizaron 8 emisiones, de las cuales 5 fueron en moneda nacional y 3 en moneda extranjera.

Durante 2010, la colocación neta de LBCH en moneda nacional en subastas estructurales ascendió a L11,649.5 millones, lo que resultó de pasar de un saldo L3,590.3 millones en 2009 a L15,239.8 millones

a finales de 2010, mientras que la colocación neta de la subasta de liquidez de LBCH en la misma moneda fue L1,795.8 millones, si se compara el saldo de 2010 (L4,176.9 millones) con el del cierre de 2009 (L2,381.1 millones). En lo que se refiere a la colocación de LBCH en moneda extranjera, el total de la colocación neta (L141.1 millones) se realizó en subastas estructurales.

1.5.2. Tenencia de Valores Gubernamentales



El saldo global de LBCH en moneda nacional y extranjera vigente al 31 de diciembre de 2010 fue de L22,318.2 millones, cifra superior en L13,586.4 millones al saldo registrado a diciembre de 2009 (L8,731.8 millones), este aumento denotó una política de absorción más proactiva del BCH en comparación a la practicada en años anteriores; debido a la intención de reducir el exceso de liquidez del sistema bancario durante el período.

Operaciones de Mercado Abierto

(Saldo en millones de lempiras)

Títulos	2008	2009	2,010	Variaciones Absolutas	
				09/08	10/09
LBCH MN	9,833.8	5,971.4	19,416.7	-3,862.4	13,445.3
LBCH ME	644.3	2,760.4	2,901.5	2,116.1	141.1
TOTAL	10,478.1	8,731.8	22,318.2	-1,746.3	13,586.4

Fuente: Departamento de Operaciones Monetarias, BCH.

La tenencia de los valores gubernamentales colocados por el BCH se distribuyó de la siguiente manera: Sector Privado Financiero 87.4%, SPNF 10.3% y Sector Público Financiero 2.3%.

A diciembre de 2010, la tenencia en LBCH en moneda nacional presentó un saldo de L19,416.7 millones, mayor en L13,445.3 millones al observado en diciembre de 2009. Según la distribución por sectores, el Sector Privado Financiero representó el 87.2% y el SPNF el 10.1% (participaciones porcentuales mayores con respecto a diciembre del año anterior 87.0% y 7.2%, en su orden); mientras el Sector Público Financiero disminuyó su participación al pasar de 5.8% a 2.7%.

La tenencia de LBCH en moneda extranjera, al cierre de 2010 mostró un saldo de L2,901.5 millones, mayor en L141.1 millones al saldo de diciembre de 2009; por sector económico se concentró en 88.4% en el Sector Privado Financiero y 11.6% en el SPNF.

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

Durante 2010, se efectuaron 2,217 operaciones de FPI, por un monto de L475,247.7 millones, como resultado de la participación de diecisiete instituciones bancarias y una financiera, cifra superior a los L100,848.7 millones invertidos en 2009, principalmente explicado por el exceso de liquidez del sistema financiero en el transcurso de 2010, de igual manera la diferencia fue influenciada

por el menor número de operaciones realizadas en 2009, cuando la tasa de interés pagada en esta ventanilla fue de 0.0% entre los meses de enero a julio.

Por su parte, en las operaciones de crédito –menos utilizadas al contrastarse con años anteriores– se realizaron tres (3) FPC, por un monto de L167.0 millones, en comparación con diez (10) operaciones por L1,248.1 millones acumulados a diciembre de 2009. En lo que respecta a los acuerdos de recompra, se realizaron nueve operaciones por un monto de L1,900.0 millones, dato inferior al obtenido en 2009, cuando se realizaron 37 operaciones por una suma acumulada de L9,074.7 millones, a una tasa promedio de 6.7%, la cual resultó inferior a la observada al cierre de 2010 (9.4%).

Tomando en consideración las condiciones económicas, así como la evolución reciente y esperada de la inflación, la TPM que es el indicador de la postura de política monetaria en el corto plazo, a propuesta de la Comisión de Operaciones de Mercado Abierto (COMA) ante el Directorio del BCH, ésta se mantuvo en 4.50% desde su último cambio en agosto de 2009.

2. Política Cambiaria

A través del Sendi, se logró la asignación de las divisas conforme a lo establecido en el Reglamento y se ha mantenido la estabilidad cambiaria, dado que la el nivel del Tipo de Cambio de Referencia resultado de las subastas permaneció en L18.8951 por US\$1.00, el mismo nivel observado en los últimos cinco (5) años.

Dentro de este contexto y en el marco de las actividades relativas a las medidas de política cambiaria establecidas por el Directorio del BCH, se desarrollaron las operaciones correspondientes a la compra y venta de divisas a través del Sendi, generándose las estadísticas cambiarias para la toma de decisiones de política con el propósito de facilitar el proceso de negociación de divisas a todos los participantes en el mercado cambiario.

2.1. Operaciones en Divisas

Al 31 de diciembre de 2010, la oferta de divisas, ascendió a US\$8,718.8 millones, mientras que el nivel de la demanda fue superior, alcanzando los US\$10,828.2 millones.

Las fuentes de ingreso de divisas provinieron en 77.0% (US\$6,717.8 millones) de compras realizadas por los bancos y casas de cambio, producto de las exportaciones de bienes y servicios privados más las remesas familiares; 11.0% (US\$958.3 millones) se provino de ingresos de instituciones públicas, 4.6% (US\$403.2 millones) de desembolsos de organismos bilaterales y multilaterales, mientras que el restante 7.4% (US\$639.5 millones) de intereses por inversiones, donaciones y otros.

La demanda de divisas se utilizó en 66.7% (US\$7,221.6 millones) al sistema de subasta, 0.9% (US\$93.2 millones) a pago de servicio de deuda externa y el restante 32.4% (US\$3,513.4 millones) pago a contratistas de proyectos, encaje de disponibilidad inmediata y energía, entre otros.

Durante 2010, la captación promedio mensual de divisas fue de US\$726.6 millones, alcanzando los niveles más altos en los meses de marzo y diciembre; mientras que el uso promedio mensual de divisas, se situó en US\$902.4 millones.

En lo referente a las operaciones del mercado oficial de divisas, se observó un promedio mensual de US\$559.8 millones en las compras realizadas por los bancos y las casas de cambio, como resultado de las exportaciones de bienes y servicios privados más las remesas familiares, destacándose las compras efectuadas en los meses de marzo y diciembre; mientras que la subasta de divisas registró un promedio de US\$601.8 millones, principalmente en los meses de marzo, julio y diciembre.

Al cierre de 2010, el total subastado en relación a las compras por exportaciones de bienes y servicios privados (captación de bancos y casas de cambio) más remesas familiares fue de 99.7%.

3. Otros Indicadores Monetarios y Financieros

A diciembre de 2010, la economía hondureña continuó mostrando signos de recuperación, traduciéndose en un aumento en la captación de depósitos del público y del crédito del sistema financiero a los agentes económicos.

3.1. Evolución de los Agregados Monetarios y del Crédito

Dinero en Sentido Amplio (M3) por Tipo de Moneda
(Saldo en miles de millones de lempiras)

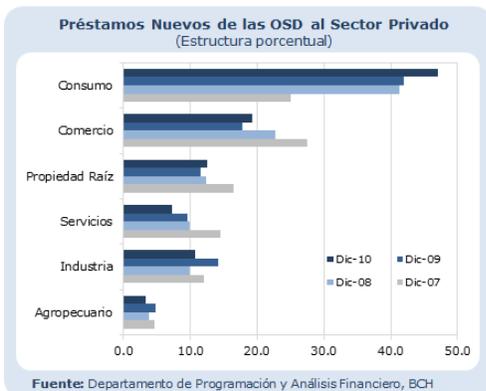
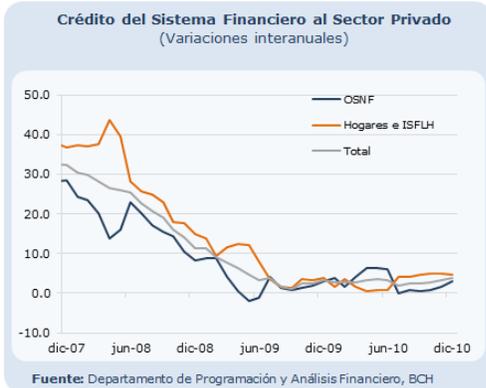
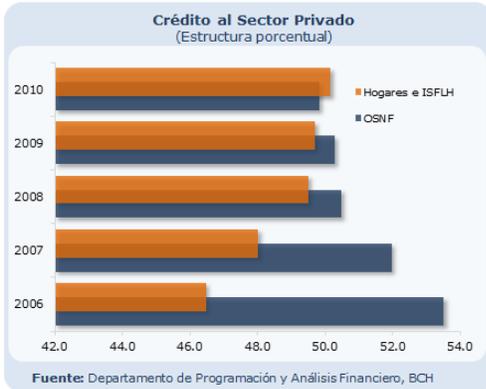


Fuente: Departamento de Programación y Análisis Financiero, BCH

Al 31 diciembre de 2010, el saldo del Dinero en Sentido Amplio (M3) se situó en L153,468.7 millones, mayor en L13,614.8 millones (9.8%) al saldo observado en diciembre del año anterior. Tal incremento se explica por los aumentos en la captación en moneda nacional de L13,502.6 millones y en moneda extranjera de L112.2 millones.

Por instrumento, el crecimiento interanual del Dinero en Sentido Amplio se deriva de la expansión en los depósitos transferibles y en otros depósitos, así como por la tenencia de valores distintos de acciones en moneda nacional; movimientos contrarrestados parcialmente por la reducción en los Otros Depósitos y en la tenencia de valores distintos de acciones en moneda extranjera.

El saldo de la captación total fue de L138,782.9 millones, superior en 9.4% al observado en diciembre de 2009; tendencia ocasionada por el incremento de 13.2% en la captación en moneda nacional (ascenso de 1.5% un año atrás) y de 0.3% en moneda extranjera (caída de 2.6% doce meses atrás).



El incremento en la captación total está estrechamente relacionado con las señales de recuperación que evidencia la economía hondureña y con el mayor dinamismo de las remesas familiares, lo que se tradujo principalmente en el incremento de los depósitos de los hogares e Instituciones sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH).

Por otra parte, el crecimiento del crédito del sector financiero al sector privado fue de L5,508.9 millones (3.9%), superior en 0.6 pp al registrado doce meses atrás (3.3%). Este comportamiento es consecuencia del aumento de L5,967.4 millones (20.0%) en el crédito en moneda extranjera, contrarrestado en parte por la disminución de L458.5 millones (-0.4%) en el crédito en moneda nacional.

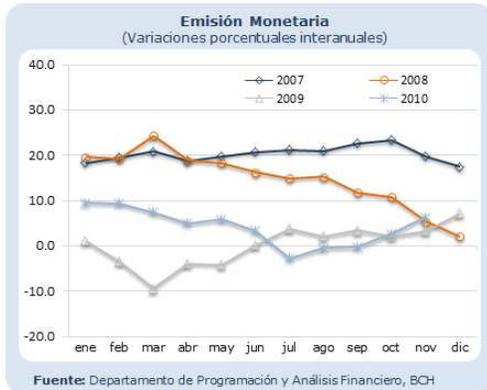
El crecimiento experimentado en el crédito en moneda extranjera se explica principalmente por el fortalecimiento de la confianza de los agentes económicos en términos de estabilidad cambiaria y de crecimiento económico.

Del total de créditos otorgados, 49.8% fue destinado al apoyo del sector empresarial y 50.2% a los hogares e ISFLSH, proporciones muy similares a las registradas al cierre de 2009 (50.3% y 49.7%, respectivamente).

Los préstamos nuevos otorgados por el sistema financiero al sector privado, a diciembre de 2010 ascendieron a L168,516.1 millones, mayores en L21,846.8 millones (14.9%) a lo concedido en similar fecha del año anterior; siendo consumo, comercio, propiedad raíz e industria el destino del 89.4% de dichos préstamos (85.6% a diciembre de 2009).

Los destinos que reflejaron mayor dinamismo respecto a 2009 son consumo, propiedad raíz y comercio, que registraron crecimientos de 28.6%, 24.8% y 23.5%; en su orden, contrarrestados por las reducciones de los destinos agropecuario, servicios e industria, 20.5%, 13.3% y 13.0%; respectivamente.

3.2. Emisión Monetaria



La emisión monetaria, compuesta por billetes y monedas en circulación y en caja de los bancos, registró al 31 de diciembre de 2010 una expansión interanual de 12.6%, (L2,227.5 millones), superior en 5.1 pp al crecimiento de 7.5% observado en 2009.

Emisión Monetaria y sus Factores de Expansión y Contracción
(saldos al 31 de diciembre de 2010, en millones de lempiras)

	2007	2008	2009	2010	Variación Absoluta 10/09
Emisión Monetaria	16,362.5	16,468.4	17,705.7	19,933.2	2,227.5
RIN	47,508.0	46,482.1	39,988.4	51,382.4	11,394.0
Crédito neto del BCH ^{1/}	-1,501.7	-2,585.5	3,034.8	8,531.9	5,497.1
Letras del BCH	-16,704.5	-10,159.3	-8,644.6	-21,384.2	-12,739.6
de los cuales:					
<i>Gobierno Central</i>	-4,737.1	-2,249.1	-492.0	-1,657.9	-1,165.9
<i>Banhhprovi</i>	1,150.3	667.0	338.4	388.6	50.2
Depósitos para Encaje	-7,745.4	-6,893.2	-4,787.8	-6,206.7	-1,418.8
Inversiones Obligatorias	-2,000.0	-6,829.0	-5,964.9	-5,852.9	112.0
Activos Externos Netos de Largo Plazo	699.2	603.8	948.8	980.1	31.3
Otros Activos Netos	-3,893.0	-4,150.5	-6,868.9	-7,517.3	-648.4

Fuente: Departamento de Programación y Análisis Financiero, BCH.

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

Nota: Signo negativo indica contracción.

Esta expansión es explicada por el aumento en el saldo de las RIN de L11,394.0 millones y en el crédito neto otorgado por el BCH de L5,497.1 millones; movimientos contrarrestados por los incrementos en las inversiones en LBCH de L12,739.6 millones y en los depósitos para encaje de L1,418.9 millones, así como por el descenso en los Otros Activos Netos de L648.4 millones.

3.3. Tasas de Interés

3.3.1. Tasa de Política Monetaria

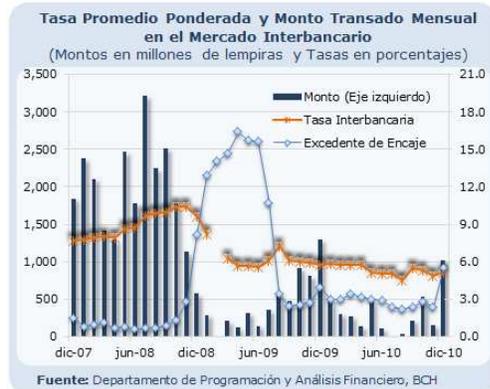
Durante 2010, el Directorio del BCH por recomendación de la COMA decidió mantener en 4.50% el nivel de la TPM, debido a que las presiones inflacionarias permanecieron estables.



En 2010, el Directorio del BCH tomando en consideración el comportamiento de la económica nacional e internacional, así como la evolución de la inflación interna, la cual se conserva dentro del rango establecido en la Revisión del Programa Monetario 2010-2011, decidió mantener el nivel de la TPM vigente desde agosto de 2009 (4.50%).

Es importante mencionar que a pesar de registrarse en los últimos meses del año incrementos en la inflación general, el aumento de precios ha estado concentrado en el rubro de alimentos, especialmente en los bienes perecederos; comportamiento influenciado por efectos climáticos adversos que han impactado en los niveles de producción, así como por factores de tipo especulativo. Así, las presiones inflacionarias se percibieron como transitorias, con lo que la inflación continuó dentro del rango meta establecido por el Directorio del BCH.

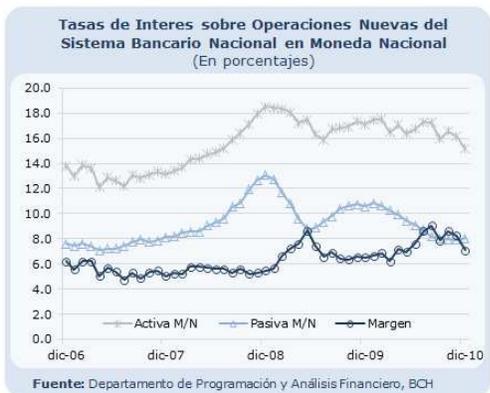
3.3.2. Tasas de Interés del Mercado Interbancario



El mercado interbancario denotó menor dinamismo en comparación con el observado en 2009, asociado a los excedentes de liquidez reflejados por la mayoría de los bancos comerciales durante gran parte del año. Es así, que la tasa de interés interbancaria mostró una disminución de 0.63 pp respecto a la de 2009, ubicándose en 5.06%, con lo que la tasa de interés del mercado interbancario se mantiene cerca del nivel de la TPM vigente (4.50%).

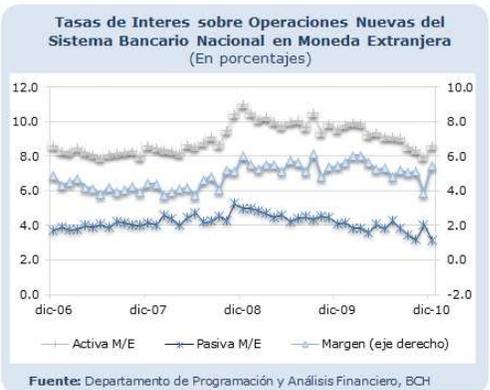
Por su parte, el monto transado en este mercado ascendió a L3,340.0 millones (L5,456.0 millones al cierre del año previo) con un total de 58 transacciones (111 negociaciones en 2009).

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



En diciembre de 2010, el promedio ponderado de la tasa de interés activa en moneda nacional fue 15.14%, menor en 1.96 pp al registrado en diciembre de 2009. En lo referente a la tasa pasiva, ésta denotó una caída mucho mayor, al situarse en 10.59% en diciembre de 2009 y 8.04% en diciembre de 2010 (diferencia de 2.55 pp).

Por lo anterior, el margen de intermediación financiera en moneda nacional mostró un aumento al ubicarse éste en 7.10 pp, superior en 0.59 pp al observado a finales del año anterior, como resultado principalmente de los elevados niveles de recursos líquidos que se encuentran en poder de los bancos, mismos que se derivan de las bajas colocaciones de recursos a través del crédito al sector privado en contraste con el aumento en los depósitos del público, situación que los ha inducido a disminuir sus tasas de interés pasivas.



Por otra parte, a diciembre de 2010 el promedio ponderado de la tasa activa y pasiva en moneda extranjera se ubicó en 8.62% y 3.15%, respectivamente, reduciéndose en 0.93 pp la tasa activa y la pasiva en 0.96 pp respecto a diciembre de 2009.

Por su parte, el margen de intermediación financiera en moneda extranjera a diciembre de 2010 se situó en 5.47 pp, reflejando un leve incremento (0.03 pp) al ser comparado con diciembre del año previo.



II. Gestión del Banco Central de Honduras

A. Gestión Financiera

1. Operaciones Activas

Al cierre de diciembre de 2010, los Activos del BCH aumentaron en L18,961.0 millones con relación a lo observado en 2009, comportamiento originado primordialmente por¹³ el aumento de L11,078.4 millones en los Activos Internacionales, principalmente en Oro y Divisas (L11,234.2 millones); esto a raíz del incremento en los Portafolios de Inversiones Administrados, Depósitos Condicionados y en los Depósitos "Overnight". Asimismo, influyó en este comportamiento el incremento de L7,619.7 millones en el rubro de Crédito e Inversiones, ocasionado principalmente por el otorgamiento del crédito al Gobierno Central por L3,906.6 millones, para cubrir variaciones estacionales en sus ingresos tributarios, el cual fue cancelado en agosto de 2010, mediante Bonos Gobierno de Honduras GDH 2010 a 5 años plazo.

En adición a lo anterior, los desembolsos hechos al Sector Financiero a través de Banhprovi, derivados de la aplicación del Decreto No.175-2008, que sumaron un total de L9,000.0 millones, observaron un aumento interanual de L2,500.0 millones.

2. Operaciones Pasivas y Capital

Al 31 de diciembre de 2010, los Pasivos del BCH mostraron un aumento de L18,772.7 millones respecto a similar período de 2009; incremento originado principalmente por la expansión registrada en la colocación de Valores del BCH de L13,538.8 millones, resultado de las operaciones de mercado abierto desarrolladas en el marco de la política monetaria vigente; asimismo, los Depósitos presentaron un incremento de L3,746.5 millones, comportamiento influenciado específicamente por el crecimiento registrado en los Depósitos del Sector Público (L1,489.4 millones) y en los del Sector Financiero (L1,518.8 millones). No obstante, el endeudamiento externo disminuyó en L193.6 millones.

Por su parte, la cuenta Capital y Reservas presentó un incremento de L188.3 millones con relación a diciembre del año previo, debido básicamente al alza en las Reservas, específicamente por la revaluación de las inversiones en oro producto del aumento del precio de la onza troy en el mercado internacional.

3. Auditoría Externa a los Estados Financieros

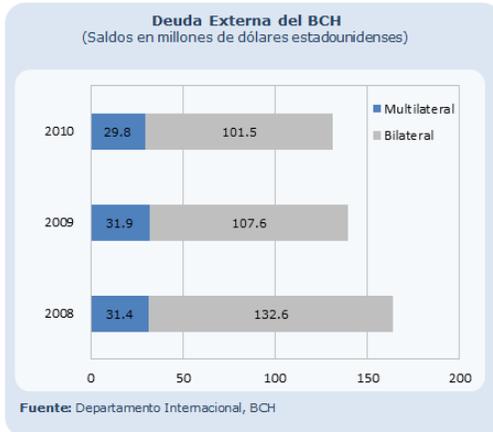
En 2010, los estados financieros del BCH al 31 de diciembre de 2009 fueron auditados por la firma Deloitte & Touche, S.R.L., habiendo expresado en su informe que la institución continúa presentando sus reportes financieros de manera satisfactoria.

En los últimos meses de 2010, de conformidad con las auditorías financieras realizadas por el Tribunal Superior de Cuentas al BCH -entre 2003 y 2008- se realizaron las gestiones pertinentes para la aclaración de puntos pendientes ante ese ente contralor del Estado.

En adición, se elaboró mensualmente el Informe suministrado a la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS) sobre el seguimiento a las recomendaciones efectuadas en el Informe de Evaluación practicada al BCH sobre la gestión operativa y otros aspectos con cifras al 31 de julio de 2009.

¹³ Aprobado mediante Resolución de Directorio del BCH No.307-8/2010 del 26 de agosto de 2010.

4. Deuda Externa del Banco Central de Honduras



El saldo de la deuda externa del BCH a diciembre de 2010 ascendió a US\$131.3 millones, mostrando una reducción de 5.9%, respecto al año previo (US\$139.5 millones), debido principalmente a los pagos efectuados a acreedores bilaterales y al efecto cambiario de la deuda en Derechos Especiales de Giro (DEG) con el FMI. Así, se observó una utilización neta negativa de US\$6.0 millones y una fluctuación cambiaria negativa de US\$2.2 millones (DEG frente al dólar estadounidense).

A la misma fecha, el saldo de la deuda externa del BCH por tipo de acreedor se distribuyó de la siguiente forma: un 22.7% correspondió a acreedores multilaterales y el restante 77.3% a otros bilaterales.

Es importante señalar, que se ha dado cumplimiento al Convenio firmado entre la Sefin y el BCH relacionado con la transferencia de los montos al vencimiento de los préstamos que fueron condonados por el FMI y la "Commodity Credit Corporation" (CCC) al BCH bajo la Iniciativa HIPC y MDRI. Durante 2010 se ha trasladaron US\$15.4 millones a la cuenta de la Estrategia de Reducción de la Pobreza (ERP) por parte del FMI, para un total transferido de US\$130.6 millones y por parte de la CCC, un monto de US\$0.7 miles, acumulando transferencias por US\$4.2 millones.

5. Emisión y Desmonetización de Especies Monetarias

En apego a la atribución que le confiere la Ley Monetaria, el BCH, como único emisor de monedas y billetes de curso legal en el territorio nacional, ha cumplido con el objetivo de respaldar el normal funcionamiento de los sistemas de pagos.

Es así, que al cierre de diciembre de 2010 el saldo de la emisión monetaria se situó en L19,933.2 millones, observándose una variación de L2,227.5 millones respecto al año anterior, con una emisión de nuevas especies monetarias por un monto de L11,061.9 millones.

5.1 Nuevo Billeto de Polímero

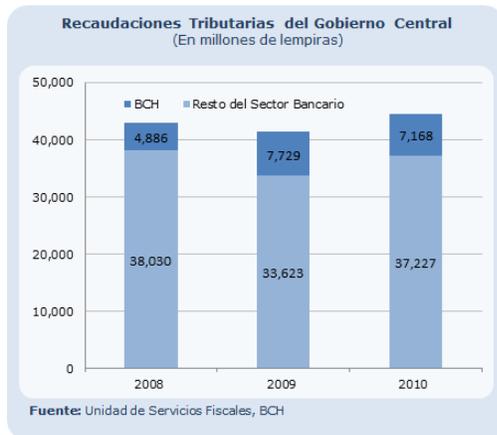
En enero de 2010, el BCH puso a disposición del público la nueva presentación del billete de L20.00 en sustrato de polímero, el cual cuenta con las siguientes características: nuevo diseño, mayores medidas de seguridad, mayor durabilidad, 100% impermeable, higiénico -pues no se le adhieren líquidos ni impurezas- y las impresiones en el sustrato permanecen durante toda su vida útil. Además, por primera vez en Honduras, este billete podrá ser identificado por personas con discapacidad visual. A diferencia de las anteriores emisiones del billete de L20.00, éste es prácticamente imposible de falsificar, posee una ventana transparente e impresiones en relieve de la denominación y otras imágenes.

Por otra parte, la emisión del billete de polímero representará un ahorro considerable en vista de que su durabilidad es de hasta cuatro veces mayor que los de papel. Es oportuno señalar que los billetes de L20.00 en papel continuarán circulando junto a los de polímero hasta agotar las existencias.

Con la incorporación del nuevo billete de polímero a las especies fiscales emitidas por el BCH, Honduras se unió a los 29 países que en el mundo ya se benefician de esta novedosa y segura tecnología implementada en los sistemas monetarios, entre los cuales se pueden mencionar a México, Chile, Guatemala y Nicaragua en la región latinoamericana.

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

1. Agente Fiscal



En 2010, el BCH continuó actuando como agente fiscal del Estado, en cumplimiento con lo establecido en el Artículo 55 de la Ley de esta Institución.

A diciembre de 2010, la recaudación de ingresos tributarios ascendió a L44,395.3 millones, registrando un crecimiento interanual de 7.4% con relación a lo recaudado en 2009, cuando la misma se contrajo en 3.6%. En gran parte, el mayor crecimiento de los ingresos fiscales tiene su origen en la recuperación económica observada durante el año.

La mayor proporción de la recaudación tributaria fue realizada a través del sistema financiero privado (L37,226.9 millones), mientras que el BCH recaudó L7,168.4 millones.

2. Labores de Asesoría

2.1. Comité de Servicios Financieros de la Comisión Nacional de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa

Durante el 2010, el BCH continuó desarrollando su labor de asesoría como consejero económico-financiero del Estado, participando activamente dentro del Comité de Servicios Financieros de la Comisión Nacional de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (Conamipyme), con el propósito de impulsar el desarrollo de este sector, considerado de importancia estratégica para el crecimiento económico del país, brindando su apoyo en los siguientes temas:

- Con el objetivo de facilitar las posibilidades de acceso al crédito a un amplio sector de bajos ingresos, se participó en la revisión del anteproyecto de la “Ley del Sistema de Fondos de Garantías Recíprocas para la Promoción de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (Mipymes), Vivienda Social y Educación Técnica Profesional”, elaborado por la CNBS, el cual sustituye al presentado originalmente al Congreso Nacional de la República en el 2009, denominado “Ley de Garantías Recíprocas”. Se espera que este nuevo proyecto sea presentado ante el Congreso Nacional de la República en los primeros meses de 2011.
- A solicitud de la Secretaría de Industria y Comercio (SIC), se participó en un seminario taller, donde se intercambiaron experiencias, información y conocimientos, con el objetivo de colaborar en el proceso de “Actualización del Diagnóstico Sectorial y Definición de una Estrategia y Plan de Acción de Apoyo a las Mipymes en Honduras”, que estaba desarrollando dicha Secretaría de Estado.
- El Comité participa actualmente en la elaboración del Reglamento de la “Ley de Garantías Mobiliarias”, Ley aprobada por el Congreso Nacional de la República, mediante Decreto No.182-2009 el 22 de septiembre de 2009, de igual manera se espera que este reglamento se apruebe en 2011.

2.2. Tratados de Libre Comercio

El BCH continuó con su función de asesoramiento en materia de política comercial a la Presidencia de la República, como integrante de la Comisión Nacional de Comercio Exterior. En ese sentido, se apoyó a la SIC en lo referente a las negociaciones del sector de servicios financieros en el marco del Acuerdo de Asociación entre Centroamérica y la Unión Europea, así como en lo concerniente a las negociaciones del Tratado de Libre Comercio entre Canadá y las Repúblicas de Guatemala, El Salvador, Honduras y Nicaragua.

Adicionalmente, se participó en el Segundo Examen de Políticas y Prácticas Comerciales que la Organización Mundial de Comercio (OMC) practicó al país del 20 al 22 de septiembre de 2010 en la ciudad de Ginebra, Suiza. Esta labor consistió en la revisión de informes de la OMC, respuestas a consultas de los interlocutores del foro multilateral, suministro de estadísticas macroeconómicas y la participación en la elaboración del informe país.

2.2.1. Acuerdo de Asociación entre Centroamérica y la Unión Europea

En lo referente al Acuerdo de Asociación entre Centroamérica y la Unión Europea, luego de dos rondas de negociación realizadas en los primeros meses de 2010, se firmó el Acuerdo por parte de los dignatarios de los países miembros en mayo del mismo año. Los alcances en cuanto a servicios financieros no presentaron un cambio sustancial con relación a lo negociado en el Tratado de Libre Comercio entre República Dominicana, Centroamérica y EUA (DR-CAFTA, por sus siglas en inglés); estableciéndose como objetivo incentivar los flujos de inversión y el comercio de servicios, así como regular el Trato Nacional y el Acceso a Mercados que recibirán los inversionistas y los proveedores de servicios de ambas partes, cuando se establezcan o suministren servicios desde o hacia el territorio de las partes en condiciones de previsibilidad, seguridad y transparencia.

2.3. Comisión de Crédito Público

Como integrante de la Comisión de Crédito Público (CCP), el equipo técnico del BCH participó en la elaboración de los lineamientos de la política de endeudamiento público, con el objetivo de definir estrategias que permitan mejorar la gestión financiera pública y así poder cubrir sus necesidades financieras a través de fuentes externas e internas, manteniendo dicho endeudamiento dentro de los niveles de concesionalidad, riesgo y capacidad de pago, para permitir su sostenibilidad en el corto, mediano y largo plazo.

2.4. Fideicomiso de Petrocaribe

El Congreso Nacional de la República, mediante Decreto No.137-2008 del 1 de octubre de 2008, aprobó la Ley Especial para la Administración e Inversión de Recursos Provenientes del Acuerdo de Cooperación Energética Petrocaribe, disponiendo la creación de un Fideicomiso administrado por el BCH.

En cumplimiento a dicha Ley, la Sefin y el BCH suscribieron el Contrato de Fideicomiso en abril de 2009, por medio del cual se establecieron los términos y condiciones de administración de los recursos derivados de dicho Acuerdo.

Los pagos a Petróleos de Venezuela S.A. (PDVSA) que hasta septiembre 2009 sumaron US\$79.3 millones constituyen la proporción más alta de los egresos del patrimonio administrado por el fideicomiso. A su vez, en octubre del mismo año se transfirieron a la Sefin US\$44.5 millones, como reintegro de los recursos que facilitó temporalmente en cumplimiento de los Decretos Legislativos No.39-2008, No.137-2008 y No.164-2008.

En diciembre de 2010 se transfirieron US\$8.5 millones a la Sefin, con el fin de utilizar estos recursos en el Bono Solidario Agrícola para el ciclo productivo 2010-2011, en cumplimiento con lo establecido en el Decreto Legislativo No.207-2010 del 14 de octubre de 2010.

Producto de las operaciones del fideicomiso, al 31 de diciembre de 2010, el saldo del patrimonio ascendió a US\$50.9 millones, el cual se mantiene invertido en bancos de primer orden en el exterior y de acuerdo con lo dispuesto en el Artículo 97 del Decreto No.264-2010, una vez deducidos los costos de la administración fiduciaria, se ha previsto su utilización en el financiamiento de los proyectos y complejos hidroeléctricos: Los Llanitos, Jicatuyo, Patuca y Aguán, a ser desarrollados por el Estado de Honduras.

2.5. Fideicomiso de Apoyo para Vivienda y Sector Informal de la Economía y Programa de Apoyo a Micros, Pequeños y Medianos Agricultores

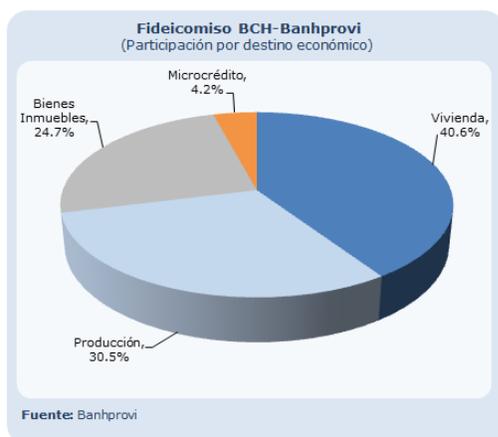
Por medio del Decreto No.158-2008 del 9 de octubre de 2008, el Congreso Nacional de la República aprobó la Declaración de Adhesión de Honduras a la Alternativa Bolivariana para los Pueblos de Nuestra América (ALBA) y la Declaración Conjunta. En este Decreto se estableció que los recursos de la línea de crédito por US\$30.0 millones otorgada al Banco Nacional de Desarrollo Agrícola (Banadesa) por el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social de Venezuela (Bandes), así como el monto de la emisión de bonos soberanos por US\$100.0 millones a ser adquiridos por dicho país, serían administrados por el BCH bajo el mecanismo de fideicomiso.

En atención a lo dispuesto en el mencionado Decreto, el Presidente de la República, mediante Acuerdo Ejecutivo No.1021-2009 del 2 de octubre de 2009, reglamentó el uso de los recursos asociados al Decreto No.158-2008. En diciembre de 2009, la Sefin y el BCH suscribieron el Contrato de Fideicomiso por medio del cual se estableció la administración del monto real de la emisión de los bonos soberanos, que ascendió a US\$50.0 millones; recursos que constituyen el Fideicomiso de Apoyo para la Vivienda y Sector Informal de la Economía, canalizados por medio del Banhprovi. Asimismo, se constituyó el Programa de Apoyo a Micros, Pequeños y Medianos Agricultores con los recursos provenientes de la línea de crédito por US\$30.0 millones otorgada por el Bandes, dichos recursos deberán ser transferidos por el Fiduciario al Banadesa de conformidad al contrato respectivo.

En enero de 2010, se iniciaron las operaciones fiduciarias del Programa en mención, transfiriéndose al patrimonio administrado la suma de US\$30.0 millones, cuya gestión es realizada por el BCH. Por otra parte, el fideicomiso realizó transferencias por US\$4.6 millones a la Sefin atendiendo lo dispuesto en el Contrato 142-2009 –suscrito entre el BCH y la Sefin–, destinados a atender solicitudes de financiamiento de diversos sectores productivos. A diciembre del mismo año, el saldo del patrimonio –US\$25.4 millones– permanece invertido en bancos de primer orden en el exterior.

En lo que se refiere al Fideicomiso de Apoyo para la Vivienda y Sector Informal de la Economía al cierre de 2010, las operaciones fiduciarias no habían iniciado, debido a que no se recibieron instrucciones de parte de la Sefin en su condición de fideicomitente. Es así, que el saldo de este fideicomiso ascendió a US\$50.1 millones al final del año, contabilizando los rendimientos sobre las inversiones.

2.6. Fideicomiso BCH-Banhprovi



Mediante resolución del Directorio No.01-1/2009 del 7 de enero de 2009 y Decreto No.175-2008 del Congreso Nacional de la República de fecha 18 de diciembre de 2008, el BCH y el Banhprovi suscribieron un Contrato de Fideicomiso de Administración e Inversión entre ambas instituciones

Este fideicomiso fue creado con el fin de otorgar recursos destinados a apoyar a los sectores productivos del país ante la desaceleración económica caracterizada por un menor acceso al crédito bancario. A inicios de 2009 entró en operaciones dicho fideicomiso y los fondos se canalizaron a través de las instituciones del sistema bancario.

En marzo de 2010, el directorio del BCH comunicó a Banhprovi la prioridad en el otorgamiento del crédito a sectores estratégicos como: vivienda de interés social y popular; vivienda de clase media; apoyo a la micro, pequeña y mediana empresa; generación de energía renovable, producción agropecuaria, acuícola y avícola; construcción de infraestructura de proyectos turísticos y otros sectores productivos. Además, se comunicaron los lineamientos en cuanto a los montos

máximos de otorgamiento de créditos por beneficiario y sector, así como ajuste al margen de intermediación por cada tipo de financiamiento. Todo lo anterior con el propósito de orientar los recursos del fideicomiso a las actividades productivas de mayor importancia estratégica para el país, en materia de generación de empleo y valor agregado.

En 2010, en cumplimiento a lo establecido en el Decreto No.67-2009, los rendimientos netos obtenidos del fideicomiso, deducida la comisión del fiduciario, se utilizaron en la capitalización del patrimonio. Con estos recursos se otorgó nuevo financiamiento a los sectores productivos.

Al 31 de diciembre de 2010, el BCH trasladó un total L9,000.0 millones al fideicomiso BCH-Banhprovi; a su vez, Banhprovi colocó L11,333.0 millones, distribuidos de la siguiente manera: vivienda L4,597.3 millones (40.6%), producción L3,460.8 millones (30.5%), bienes inmuebles L2,803.7 millones (24.7%), y microcrédito L471.2 millones (4.2%). La diferencia entre lo colocado por el Banhprovi y lo desembolsado por el BCH, corresponde a recuperaciones de préstamos otorgados previamente y que posteriormente se recolocaron.

De acuerdo con las atribuciones conferidas al BCH como Fideicomitente, en el Decreto No.175-2008 y en el Contrato de Fideicomiso celebrado con Banhprovi, la Comisión Fiduciaria del BCH, luego del análisis de la situación del fideicomiso, considerando la concentración de los créditos y las proyecciones de disponibilidad de recursos, dispuso modificar los lineamientos que regirán el uso de los recursos del fideicomiso en el año 2011; lineamientos que serán comunicados por Banhprovi a las instituciones del sistema financiero nacional en los primeros meses de 2011.

3. Pérdidas Cuasifiscales

Al finalizar el año, las transacciones corrientes del BCH registraron una utilidad operativa de L1.9 millones, resultado de los bajos rendimientos sobre las inversiones de las reservas internacionales del país, inducido por la caída en las tasas de interés sobre depósitos en los mercados financieros internacionales; lo que no fue contrarrestado con el ahorro generado por la reducción en los gastos operativos, si se comparan con los contabilizados en 2009.

En vista que los resultados operativos del BCH no permitieron compensar la totalidad de los costos de absorción monetaria (que ascendieron a L954.3 millones), éstos fueron registrados en cuentas por cobrar al Gobierno para solicitar la formalización del su reconocimiento ante la Sefin conforme a lo establecido en el Artículo 5 de la Ley del BCH.

Durante 2010, el BCH solicitó formalmente a la Sefin el reconocimiento de las pérdidas cuasifiscales correspondientes a los ejercicios 2007, 2008 y 2009 y de igual manera en los primeros meses de 2011, se solicitarán las generadas durante 2010. Se pretende que el reconocimiento de estas pérdidas se haga mediante la emisión de bonos a tasas de interés de mercado.

Adicionalmente, las autoridades gubernamentales mediante la firma del Acuerdo “Stand-by” con el FMI se comprometieron a elaborar –con asistencia técnica de este organismo internacional– un plan que permita la recapitalización y el fortalecimiento institucional del BCH, con el fin de incrementar su habilidad de dirigir la política monetaria.

C. Relaciones con la Comunidad Económica Internacional

1. Fondo Monetario Internacional

En 2010 –al igual que en los últimos años– se recibieron visitas de evaluación y asistencia técnica por parte del FMI encaminadas a revisar la evolución de la economía hondureña, así como a evaluar el avance en la compilación de las estadísticas macroeconómicas y de transparencia de acuerdo a los requerimientos del Sistema General de Divulgación de Datos (SGDD), suscrito por Honduras a partir de 2005.

1.1. Revisión del Artículo IV

En mayo de 2010, una misión del FMI visitó el país con el fin de realizar la evaluación referente a la Consulta del Artículo IV para el mismo año. El 12 de julio de 2010, el Directorio Ejecutivo del FMI concluyó la Consulta en mención, que consistió en la recopilación de información económica y financiera; asimismo, se analizaron las perspectivas económicas para 2010 y se evaluó la estrategia de la política macroeconómica del Gobierno. La misión y las autoridades coincidieron en que la crisis financiera global que se desató a finales de 2008, así como los sucesos políticos internos ocurridos en 2009, tuvieron un fuerte impacto adverso en la economía y deterioraron aún más las cuentas fiscales y externas. Ante esta situación, se acordó la adopción inmediata de medidas de política económica correctivas para evitar un deterioro aún mayor en la posición fiscal y de balanza de pagos.

El Directorio Ejecutivo del FMI presentó el reporte correspondiente¹⁴, en el cual se enfatizó la necesidad de tomar acciones urgentes para restaurar la estabilidad macroeconómica, respaldar la recuperación de la economía y establecer las condiciones para un crecimiento sostenido de largo plazo. Asimismo, se recomendó aplicar una orientación monetaria más restrictiva, a fin de mantener controlada la inflación y proteger la posición de las reservas internacionales.

Adicionalmente, se destacó que la paridad del lempira frente al dólar de los EUA ha servido como un ancla nominal importante; a su vez, fue aprobado el esfuerzo de las autoridades hondureñas en subsanar las deficiencias en su régimen de lucha contra el lavado de dinero y el combate al financiamiento del terrorismo.

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

Con el propósito de sentar las condiciones para un crecimiento sólido y sostenible en el mediano plazo, el Gobierno de Honduras comenzó a implementar en 2010 reformas importantes y elaboró un programa económico para el bienio 2010-2011, enfocado a reducir los desequilibrios macroeconómicos y fortalecer las finanzas del sector público.

Para respaldar dicho programa, el Gobierno solicitó un acuerdo de 18 meses de duración con el FMI apoyado por dos facilidades, totalizando un monto de DEG129.5 millones (aproximadamente US\$201.8 millones), equivalente al 100% de la cuota que Honduras posee en el FMI (combinación de recursos de Acuerdo “Stand-by” y Facilidad de Crédito “Stand-by”, de DEG64.75 millones cada uno). Dicho Acuerdo fue aprobado por el Directorio del FMI en octubre de 2010, con el propósito de apoyar los esfuerzos de Honduras orientados al restablecimiento de la estabilidad macroeconómica y al avance en la implementación de reformas económicas consistentes con los objetivos de crecimiento económico sostenible, aumentar los recursos para la inversión y reducción de la pobreza en Honduras.

En este sentido, el programa económico del Gobierno busca fortalecer las finanzas públicas, mejorar la confianza de los inversionistas y consolidar el apoyo de la comunidad internacional.

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

¹⁴ Vea informe completo publicado por el FMI en: <http://www.imf.org/external/spanish/np/sec/pn/2010/pn1084s.htm>.

Crterios de Desempeo del Acuerdo "Stand-by" con el FMI^{1/}

(Flujos acumulados en millones de lempiras, salvo indicación contraria)

	2010	2011			
	CD Dic	CD Mar	Jun	CI Sep	Dic
Crterios de desempeo cuantitativos					
Fiscales^{2/}					
Déficit del sector público combinado (techo)	7,487	4,715	4,244	6,055	9,700
Financiamiento neto doméstico sector público combinado (techo)	-250	3,868	689	-23	922
Monetarios					
Saldo de reservas internacionales netas (piso, en millones de dólares)	1,557	1,606	1,751	1,783	1,777
Saldo activos internos netos del banco central (techo)	-11,080	-12,855	-16,083	-17,004	-13,676
Deuda Pública^{2/}					
Contratación o garantía de deuda externa no concesional sector público combinado (techo continuo, en millones de dólares)	350	350	350	350	350
Nuevos atrasos de la ENEE con sector privado (techo continuo)	0	0	0	0	0
Atrasos externo del sector público combinado (techo continuo)	0	0	0	0	0
Crterios de desempeo indicativos^{2/}					
Gastos corrientes de la administración central (techo)	28,773	10,827	23,800	36,555	50,572
Gasto de inversión social (piso)	1,197	442	954	1,532	3,477
Planilla de salarios de la administración central (techo)	17,335	6,716	15,580	23,054	32,235
Memorándum items^{2/}					
Ingresos tributarios del gobierno central ^{3/}	24,146	9,298	25,268	37,558	50,322
Desembolsos externos de apoyo presupuestario (en millones de dólares)	190	0	0	40	80

Fuente: Memorándum de Políticas Económicas y Financieras para 2010–2011 del Acuerdo "Stand-by" con el FMI.

^{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 desempeo, ni un criterio indicativo, ni un indicador de desempeo estructural.

CD: Criterio de Desempeo

CI: Criterio Indicativo

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

	Fecha de Cumplimiento	Justificación
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	Andaje del programa macroeconómico.
Mejorar la gestión de recursos humanos y la capacidad administrativa de la DEI; fortalecer la unidad de grandes contribuyentes y desarrollar un manual de descripción de puestos y salarios.	Marzo 2011	Elemento crítico para fortalecer los ingresos tributarios del sector público.
Transferir a la Secretaría de Finanzas el control de la planilla de educación.	Marzo 2011	Elemento crítico para el control de la masa salarial.
Contratar una auditoría forense de los atrasos de pago con el sector privado.	Enero 2011	Determinar la obligación del Estado respecto a deudas acumuladas con el sector privado.
Ajustar las tarifas eléctricas en línea con el costo del combustible (continuo a partir de 2011).	Continuo	Mejorar la situación financiera de la ENEE.
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	Fortalecer la estabilidad y viabilidad financiera de los regímenes de pensiones.
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	Fortalecer la estabilidad del sistema financiero.
C. Sector Monetario y Externo		
Preparar un plan de recapitalización del Banco Central de Honduras.	Diciembre 2011	Fortalecer la independencia y patrimonio del Banco Central de Honduras.

Fuente: Memorándum de Políticas Económicas y Financieras para 2010–2011 del acuerdo Stand-by con el FMI.

1.3. Misión sobre Salvaguardias

El objetivo de las evaluaciones de medidas de salvaguardia es garantizar de forma razonable al FMI que los sistemas de control, contabilidad, presentación de información y auditoría con los que cuentan los bancos centrales son suficientes para respaldar la integridad de sus operaciones. Las evaluaciones de las medidas de salvaguardia abarcan cinco ámbitos principales de control y gestión de gobierno de los bancos centrales:

- a. Auditoría externa;
- b. Estructura y autonomía jurídica
- c. Presentación de información financiera;
- d. Auditoría interna, y
- e. Controles internos.

En este sentido, del 7 al 14 de diciembre de 2010, se atendió la misión de evaluación de las medidas de salvaguardia del FMI¹⁵, período durante el cual, se entrevistaron con la Presidenta del BCH, funcionarios de los Departamentos de Auditoría Interna, Operaciones Monetarias, Sistema de Pagos, Internacional, Jurídico, Emisión y Tesorería, Contaduría, Programación y Análisis Financiero, Unidad Administradora de Fideicomisos, Comité de Auditoría y con la compañía Deloitte en su calidad de firma auditora de los estados financieros del BCH al cierre de diciembre 2010.

Dentro de los temas abordados durante la evaluación se destacan:

- a. Operaciones bancarias con el Gobierno;
- b. Préstamos e inversiones en lempiras;
- c. Operaciones de reservas internacionales, enfocándose en la administración y controles internos;
- d. Operaciones fiduciarias;
- e. Emisión y destrucción de moneda, así como controles de caja fuerte;
- f. Estructura legal del BCH;
- g. Reglas y controles sobre reportes de cifras monetarias al FMI;
- h. Controles contables y reportes financieros;
- i. Operatividad y funcionamiento del Departamento de Auditoría Interna; y
- j. Estructura de gobierno y supervisión del Comité de Auditoría.

Resultado de las entrevistas con los funcionarios del BCH, la misión del FMI presentó un primer borrador del documento de la evaluación de las salvaguardias resaltando sus principales hallazgos, con la finalidad de recibir las observaciones realizadas de la Administración Superior del BCH e incorporarlas al documento final que será presentado durante los primeros meses de 2011.

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

En junio de 2009, el FMI inauguró el Centro Regional de Asistencia Técnica de Centroamérica, Panamá y República Dominicana (CAPTAC-DR) con sede en la ciudad de Guatemala, para realizar las actividades de cooperación con los países miembros de la región dentro de la integración económica y financiera, en las siguientes cinco áreas de trabajo:

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

¹⁵ La misión fue coordinada por el señor John H. Green, Director Asistente del Departamento de Finanzas, acompañado de las señoras Mary Hoare y Vera Zolotarskaya, asistentes del mismo departamento del FMI.

Resultado de la creación de este Centro, durante 2010, personal técnico del BCH recibió diversas visitas de asistencia técnica y capacitación de parte del CAPTAC-DR, entre las que se enumeran las siguientes:

- a. Apoyo técnico en el marco del “Proyecto de Armonización de las Estadísticas del Sector Externo” que tiene como finalidad la armonización de las estadísticas del sector externo de toda la región, a fin de hacerlas compatibles entre todos los países miembros uniformando la compilación y divulgación de las estadísticas de acuerdo a los manuales estadísticos vigentes publicados por el FMI.
- b. Se recibió capacitación con el fin de proporcionar herramientas de análisis especializadas en temas como: sistemas monetarios, regímenes cambiarios, operatividad de la política monetaria, estabilidad financiera, esquemas de política monetaria (especialmente en lo relacionado con metas de inflación).

2. Consejo Monetario Centroamericano

En su calidad de miembro del 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 2010 se centró en los siguientes aspectos:

2.1. Proyecto de Armonización de 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 Estadísticas Macroeconómicas (PAEM)¹⁶ auspiciado por el CMCA se realizaron dos importantes avances en la estandarización de las estadísticas macroeconómicas de la región, el primero relacionado con las estadísticas del sector producción y el segundo con las estadísticas del sector monetario y financiero:

- a. En septiembre de 2010, el BCH fue anfitrión de la segunda reunión del grupo Ad Hoc de Cuentas Nacionales, en la cual participaron representantes de los bancos centrales de la región. En donde la Secretaria Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) presentó un informe preliminar de la evaluación de las estadísticas macroeconómicas realizada en todos los países de la región, incluyendo además de los bancos centrales, a los institutos de estadística y a los ministerios o secretarías de finanzas. Adicionalmente, se trataron temas relativos a algunos aspectos metodológicos y analíticos del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), así como el papel del Sistema de Cuentas Nacionales 2008 (SCN2008) como marco conceptual para la armonización de las estadísticas macroeconómicas, entre otros aspectos.
- b. En noviembre de 2010, los representantes de los países miembros del CMCA reunidos en Costa Rica discutieron sobre los avances en la mejora de las estadísticas monetarias y financieras de la región, concluyendo con la publicación de las Estadísticas Monetarias y Financiera Armonizadas de la Región Centroamericana, compiladas por la SECMCA con base en el Manual de Estadísticas Monetarias y Financieras 2000 (MEMF2000). Sin embargo, el proceso aún no ha sido concluido en todas sus fases, de igual manera se debe dar énfasis al fortalecimiento de la consistencia de la información en aspectos como: armonización de algunos conceptos, definiciones y sectorización de la economía, así como la resolución de discrepancias y ciertos aspectos vinculados con la institucionalidad y niveles de coordinación.

Por otra parte, en apoyo al esfuerzo de mejoramiento y armonización de las estadísticas se continuó trabajando en el Sistema de Información Macroeconómica y Financiera Regional (Simafir), específicamente en el desarrollo de bases de datos interconectadas, tanto entre bancos centrales, como de éstos con la SECMCA y organismos de la región. El proyecto Simafir de la SECMCA ya publica una lista básica de indicadores de la región, la cual se irá incrementando conforme se avance en la armonización y construcción de más indicadores y cuentas.

Cabe destacar, que la armonización de productos estadísticos a través de los proyectos de la SECMCA es una experiencia única, sólo comparable con los esfuerzos de armonización estadística de la Unión Europea. De hecho,

¹⁶ 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).

Centroamérica es la primera región del mundo que armoniza sus Estadísticas Monetarias y Financieras siguiendo la experiencia del Banco Central Europeo.

2.2. Comité Técnico del Sistema de Pagos

En el primer trimestre de 2004 se constituyó el Grupo Regional de Pagos por el CMCA, para desarrollar y ejecutar, en coordinación con la SECMCA, las tareas propias de su programa regional de pagos. En su 246ª Reunión –realizada en Punta Cana, República Dominicana, el 29 de junio de 2006– el CMCA identificó los sistemas de pagos como un tema prioritario y estratégico para el fortalecimiento de la integración financiera regional. Por ello, le otorgó permanencia al citado Grupo Regional de Pagos, el cual desde el 9 de agosto de 2006 se denomina “Comité Técnico de Sistema de Pagos (CTSP)” del CMCA. Su objetivo es desarrollar una plataforma regional de comunicación de sistemas de pagos nacionales, así como recomendar principios, diseños y metodologías para fortalecer los sistemas de pagos de cada país.

Durante 2010, se continuó participado en las reuniones del CTSP del CMCA, desarrollando las actividades acordadas en sus planes de trabajo, con el fin de poner en funcionamiento el Proyecto SIP que incluye a los países de Centroamérica y República Dominicana y que entrará en etapa de producción en febrero de 2011. El SIP es un esquema de pagos que tiene como propósito brindar los mecanismos automatizados que permitan a los participantes directos, liquidar electrónicamente –en forma bruta y en tiempo real– sus operaciones derivadas de pagos intrarregionales denominados en dólares estadounidenses.

Por su parte, el BCH como miembro del CMCA participó activamente en la iniciativa y en 2010 se inició la elaboración de un aplicativo manual de operaciones, mientras se concluye con la implementación del Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR).

2.3. Comité de Política Monetaria

El Acuerdo Monetario Centroamericano¹⁷ estipula en su Artículo 32 que el Comité de Política Monetaria (CPM) se encargará de estudiar y recomendar sobre los asuntos relativos 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. Para tal fin se establecieron las funciones siguientes:

- a. Estudiar periódicamente la situación y perspectivas económicas de los países centroamericanos, poniendo énfasis en el avance del proceso de convergencia macroeconómica regional;
- b. Proponer los medios de acción e instrumentos para coordinar las políticas monetaria, crediticia y cambiaria y de éstas con la política fiscal, conducentes a avanzar en el proceso de integración monetaria regional;
- c. Emitir opinión sobre el cumplimiento de los compromisos generales de política macroeconómica adoptados por los países miembros del CMCA;
- d. Contribuir a la creación y actualización permanente de un sistema centroamericano de indicadores económicos con base en estadísticas comparables, confiables y oportunas;
- e. Evaluar y recomendar medidas tendientes a prevenir y contrarrestar movimientos financieros o monetarios de carácter especulativo; y
- f. Analizar otras materias afines a las anteriores o conexas con ellas, que le sean encargadas por el CMCA o le solicite la SECMCA.

En este contexto, el CPM contó con la asistencia del representante del BCH en las reuniones realizadas en 2010, participando en la 114ª reunión efectuada en la ciudad de San Salvador el 15 y 16 de febrero. En dicha reunión, la

¹⁷ El Acuerdo Monetario Centroamericano fue aprobado por el CMCA mediante Resolución CMCA-RE-3/217/99 de 22 del enero de 1999 y revisado en junio de 2007. Este Acuerdo regula, dentro del proceso centroamericano de integración económica, lo relativo a la coordinación, armonización, convergencia o unificación de las políticas monetarias, crediticias, cambiarias y financieras de los Estados Centroamericanos, a fin de realizar gradual y progresivamente la integración monetaria y financiera regional.

SECMCA presentó los objetivos, planes de trabajo y actividades llevadas a cabo por el CAPTAC-DR en el período 2009-2010. Asimismo, los miembros del Comité expresaron sus necesidades de asistencia técnica y capacitación, las cuales abarcan diferentes áreas, por lo que, acordaron finalmente que cada banco central haría del conocimiento de la SECMCA, los temas y áreas de asistencia técnica requeridos del CAPTAC-DR en un plazo de uno a dos años. La SECMCA, por su parte, previa discusión y autorización del CMCA, lo trasladaría al Director del CAPTAC-DR.

Posteriormente, el CPM llevó a cabo su 115ª reunión –de carácter extraordinario– en la sede del CMCA en San José, Costa Rica, el 15 y 16 de abril de 2010. Esta reunión se realizó con el objetivo de dar seguimiento a la reunión anterior, en el sentido de formular los requerimientos de asistencia técnica y capacitación de los bancos centrales miembros del CMCA para hacerlos del conocimiento del CAPTAC-DR y culminar con la elaboración de un programa de trabajo para los próximos cuatro años.

Para tal fin, la SECMCA realizó una presentación sobre la consolidación de las necesidades de capacitación detectadas previamente por los países miembros del CMCA. La clasificación de estos requerimientos se hizo por tipo: asistencia técnica y capacitación. A su vez, se elaboró una clasificación por área temática, en la que se identificaron las siguientes:

- a. Administración de reservas internacionales;
- b. Análisis de coyuntura;
- c. Bases de datos;
- d. Desarrollo de mercado de capitales;
- e. Diagnóstico y políticas macroeconómicas;
- f. Econometría y series de tiempo;
- g. Estabilidad del sistema financiero;
- h. Estadísticas de cuentas nacionales;
- i. Estadísticas de finanzas públicas;
- j. Estadísticas macroeconómicas; y
- k. Estadísticas monetarias y financieras; entre otras.

En vista del volumen de los requerimientos de capacitación, el CPM consideró que éstos podrían ser atendidos gradualmente por el CAPTAC-DR en función de los recursos disponibles.

Adicionalmente, luego de un amplio debate entre los miembros del CPM, se concluyó que en materia de operaciones monetarias y financieras, la prioridad de los bancos centrales de la región se centra en los “mecanismos para implementar una mejor gestión y regulación de los mercados de liquidez (normal y sistémica)”.

2.4. Comité de Estudios Jurídicos

De conformidad del Artículo 34 del Acuerdo Monetario Centroamericano el Comité de Estudios Jurídicos (CEJ) es el ente encargado de estudiar y recomendar sobre los asuntos de carácter jurídico relativos a la integración centroamericana; para tal fin tendrá las siguientes funciones:

- a. Analizar y proponer la armonización de las legislaciones monetarias, cambiarias, crediticias y financieras de los países centroamericanos;
- b. Dar seguimiento a los instrumentos jurídicos de la integración monetaria y financiera centroamericana y proponer nuevos instrumentos o reformas a los existentes cuando ello sea necesario.

En 2010, el BCH participó en la 51ª reunión del CEJ, celebrada del 27 al 28 de mayo de 2010 en ciudad de Guatemala, Guatemala, la cual fue presidida por el representante de Honduras, según el orden rotatorio establecido entre los países.

La reunión tuvo como objetivo principal discutir aspectos relativos al SIP, entre los que se destacan:

- a. Discusión sobre el estado actual del Proyecto.

- b. Estudio y valoración de la propuesta de Convenio de Adhesión al SIP, elaborada por el CTSP.
- c. Estudio y valoración de la recomendación técnica respecto de la opción de cuenta SIP que se debe establecer entre participantes del sistema y su gestor institucional, preparada por el CTSP.

3. Banco Mundial

En 2010, se continuó trabajando en el marco del Programa de Consejería y Administración de Reservas con el BM (RAMP, por sus siglas en inglés), a través de diferentes módulos de capacitación en las áreas de análisis de riesgos, negociación de inversiones, contable, legal, tecnológico y financiera. 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. Es así, que al cierre de diciembre de 2010 el valor del portafolio administrado por el BM ascendió a US\$100.5 millones.

Adicionalmente, se realizaron diferentes gestiones relacionadas con la administración de reservas internacionales, entre las cuales se puede mencionar las conciliaciones entre los datos proporcionados por el BM y los datos que remite el custodio (JP Morgan), logrando detectar y corregir las diferencias encontradas.

De igual forma, se efectuaron los registros de las distintas carteras en el sistema “Portfolio Analysis Tool” (PAT), proporcionado por el BM, para una gestión efectiva de las inversiones en Bonos bajo el programa RAMP.

Además, se realizaron los registros contables de las transacciones relacionadas con el portafolio de inversiones, contabilizando los activos financieros y la ganancia o pérdida por tenencia que éste genere, liquidación de las transacciones realizadas y conciliación de los informes presentados por el administrador externo (BM) y el Custodio Global. Conjuntamente, se efectuaron mensualmente los rebalances del portafolio “espejo” de bonos, logrando de esta forma, replicar satisfactoriamente el índice de referencia¹⁸.

Por otra parte, a inicios de 2010 por recomendaciones del Comité de Inversiones, el Directorio del BCH aprobó el retorno paulatino a la plaza de EUA –luego que en 2009 se realizaran inversiones precautorias en el Banco Internacional de Pagos (BIS por sus siglas en inglés), Banco de Francia y otros bancos internacionales en las plazas de Canadá, Panamá y Europa– y el incremento en los portafolios de bonos, con la finalidad de reducir el riesgo mediante la diversificación de las inversiones, dada la concentración que se dio a finales de 2009 como resultado de la crisis política interna.

4. Banco Interamericano de Desarrollo

El apoyo financiero del BID durante 2010 se circunscribe al programa de “Consolidación de la Gestión Fiscal y Municipal BID 2032/BL-HO”. Dentro de este Convenio, el BCH participa como coejecutor, específicamente en el subcomponente II “Estadísticas Financieras y Monetarias del BCH” –fortalecimiento estadístico y sistema de información estadística–, cuyo objetivo principal ha sido consolidar el programa de modernización de las estadísticas macroeconómicas de Honduras; etapa que incluye: seguimiento y actualización de la implementación de los Manuales Estadísticos vigentes de Cuentas Nacionales, Estadísticas Monetarias y Financieras, Balanza de Pagos, Finanzas Públicas y la Guía de Compilación de Deuda Externa; así como el desarrollo del Macro Sistema Integrado de Estadísticas Macroeconómicas (MSIEM).

¹⁸ En 2010 se modificó el índice de referencia “Bank of America-Merrill Lynch” de 1 a 3 años pro el “Bank of America-Merrill Lynch” de 0 a 3 años, el cual se utiliza como medida básica para la gestión del portafolio indexado del BCH en el programa RAMP.

4.1. Fortalecimiento Estadístico

La ayuda financiera recibida favoreció la ejecución de investigaciones de campo, capacitaciones y consultorías nacionales e internacionales, que han contribuido a la obtención y mejora de las estadísticas de los sectores real, externo, fiscal, así como monetario y financiero, en tal sentido se han tenido los siguientes avances:

- a. Mejoramiento del cálculo del IMAE; así como el avance en la implementación del Sistema de Cuentas Nacionales Trimestrales (SCNT), que se tiene previsto terminarlo en 2012.
- b. En lo relacionado con el sector externo se han mejorado las muestras y se ha ampliado el universo de las empresas incorporadas a las diferentes investigaciones tendientes a recopilar la información base para la elaboración de las Balanza de Pagos y la Posición de Inversión Internacional (PII). De igual forma, se avanzó en la implementación de la metodología de compilación de la deuda externa.
- c. En cuanto a las estadísticas monetarias y financieras, se continuó con el mejoramiento de la cobertura de instituciones contenidas en el panorama financiero y con la implementación de las mejores prácticas internacionales para la compilación y divulgación de las tasas de interés.
- d. Finalmente, se han realizado esfuerzos para adaptar la metodología del Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas 2001 (MEFP2001) a la compilación de las cifras de la deuda interna del SPNF.

4.2. Sistema de Información Estadística

Con relación al desarrollo del Macro Sistema de la SEE (MSISEE), se finalizó exitosamente la implementación del Sistema de Comercio Exterior (SCE), utilizado para la captura, procesamiento y generación de reportes de primera línea utilizados en el cálculo de las variables del comercio de bienes con el Resto del Mundo. Asimismo, en 2010 se implementó el Sistema Electrónico de Captura de Productos (Secpro), herramienta que permitió a la Subgerencia de Estudios Económicos (SEE) del BCH facilitar de manera ágil y simplificada la obtención de datos para la generación de estadísticas.

Igualmente, se implementó la segunda versión del Catálogo de Unidades Institucionales (CUI), uno de los componentes más importantes del MSISEE. Esta herramienta permitió la adaptación a los continuos procesos de cambio en la economía nacional y a la ejecución de estándares de alta calidad requeridos en los actuales sistemas de información.

Se culminó el Sistema Electrónico para la Actividad Maquiladora (Emaq 2.0), que cuenta con los componentes necesarios que permiten la captura de información en períodos trimestrales y anuales, bajo modernos esquemas que representan un importante avance en los procesos de modernización que implementa el BCH como uno de los principales generadores de estadísticas en el país. Este sistema entrará en producción en 2011, previa socialización y capacitación a los usuarios, informantes y otras instituciones públicas y privadas que forman parte del Convenio de Estadísticas de la Maquila, firmado en abril de 2007.

Adicionalmente, se encuentran en desarrollo los siguientes subcomponentes: Sistema de Estadísticas Monetarias y Financieras (SEMF), Sistema de Estadísticas de Balanza de Pagos de Honduras (Siebaph), Sistema de Encuestas Trimestrales (SET), interconexiones BCH-CNBS y BCH-CMCA, así como la migración del Sistema de Cuentas Nacionales 1993 (SCN93).

D. Relaciones con Otras Instituciones Internacionales y Gobiernos Amigos

1. Comisión Económica para América Latina y el Caribe

Conforme a la trigésima novena (XXXIX) reunión de la Comisión de Estadística de Naciones Unidas, los países miembros tomaron la decisión de apoyar la propuesta de realización de la Ronda 2011 del Programa de Comparación

Internacional (PCI); cuyo objetivo es el cálculo y difusión de las Paridades de Poder Adquisitivo (PPA) obtenidas a partir de la comparación de precios al consumidor de canastas de bienes y servicios representativos de los componentes del PIB. Se cuenta además con otras iniciativas para mejorar las estadísticas oficiales, como es el caso de las estadísticas de precios, cuentas nacionales y la medición de la pobreza.

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) invitó a los países de la región centroamericana, Panamá, República Dominicana, México, Cuba y Haití, además de algunos países de Suramérica a participar en el Programa Ronda 2011 del PCI. En tal sentido, se ha dado seguimiento a la programación del PCI y durante el período del 21 al 23 de julio de 2010, se participó en el evento denominado “Proyecto Regional para los países de Latinoamérica y el Caribe en lo que compete al IPC y Cuentas Nacionales”, el cual se desarrolló en la ciudad de México DF, adquiriendo los compromisos iniciales para llevar a cabo la planificación de dicho programa.

2. Centro de Estudios Monetarios Latinoamericano

En 2010, el BCH organizó en conjunto con el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericano (CEMLA) el “Curso Regional de Balanza de Pagos”, llevado a cabo del 8 al 19 de noviembre de 2010, en las instalaciones del centro de capacitación “Rigoberto Pineda Santos” del BCH, con la participación de funcionarios de los siguientes países: El Salvador, Guatemala, Nicaragua, Haití, México, Bolivia, Venezuela, Chile, España y Honduras.

De igual manera funcionarios y empleados del BCH participaron en capacitaciones patrocinadas por el CEMLA, en diferentes países de la región latinoamericana, orientadas al área de producción de estadísticas macroeconómicas y otros temas relacionados con la economía.

3. Gobierno de la República de Colombia

En el marco del Convenio de Cooperación Técnica y Científica entre las República de Colombia y Honduras, con el objetivo de continuar el mejoramiento de las estadísticas macroeconómicas del sector real elaboradas por la SEE del BCH, en 2010 se continuó con las diligencias orientadas a la implementación del Sistema de Cuentas Nacionales Trimestrales (SCNT) y con la sistematización de los procesos de cálculo de las cuentas trimestrales utilizando para este propósito el aplicativo informático facilitado en 2009 en calidad de préstamo por el Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (DANE) de Colombia. En este sentido, en agosto de 2010 se desarrolló una consultoría encaminada a ejecutar la segunda fase de adaptación del aplicativo específicamente en lo que se refiere a los cálculos del PIB trimestral por el enfoque del gasto.

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

1. Autorizaciones de Aumentos de Capital y Licencias para Operar

En cumplimiento al requerimiento de capital mínimo para las instituciones financieras, el BCH autorizó en 2010 los aumentos de capital siguientes:

Autorizaciones de Aumentos de Capital y de Licencias para Operar

No. de Resolución	Fecha	Institución	Objetivo
242-7/2010	1 de julio	Administradora de Fondos de Pensiones Atlántida, S.A. (AFP Atlántida)	Aumentar el capital de L50.0 millones a L60.0 millones.
311-8/2010	26 de agosto	Sociedad Interamericana de Seguros, S.A. ^{1/}	Aumentar el capital de L314.0 millones a L385.0 millones.
382-10/2010	21 de octubre	Sociedad Seguros Cuscatlán de Honduras, S.A.	Aumentar el capital de L78.9 millones a L80.0 millones.

Fuente: Departamento de Programación y Análisis Financiero, BCH.

^{1/} A partir del 11 de febrero de 2010 el nombre comercial de la Sociedad Interamericana de Seguros, S.A. se modificó a Ficohsa Seguros.

2. Comité de Alerta Temprana

El Comité de Alerta Temprana (CAT), es una instancia administrativa y de coordinación entre instituciones del Sector Público involucradas en la prevención y monitoreo de crisis en el sistema financiero nacional, creado mediante Decreto Ejecutivo en el año 2006. Este Comité está integrado por los Presidentes del BCH, la CNBS y el Fondo de Seguro de Depósitos (Fosede). Cuando se proponga la utilización del mecanismo extraordinario de capitalización, se integrará además el Secretario de Finanzas.

Dentro de las principales acciones desarrolladas por el BCH durante 2010 como miembro activo del CAT, se destacan las siguientes:

- Se mantuvo en permanente monitoreo de la situación del sistema financiero nacional, mediante el seguimiento semanal y mensual al Sistema de Indicadores de Alerta Temprana (SIAT), que permite detectar de manera oportuna aquellas instituciones que presenten potenciales problemas de liquidez y que podrían generar riesgo sistémico. En el ámbito del comité permanente de trabajo –instancia técnica del CAT– se sostuvieron reuniones con el personal de la CNBS, para intercambiar información relevante para el logro de los objetivos del CAT.
- Se participó junto con el Fosede y la CNBS, en la consultoría sobre el fortalecimiento de la institucionalidad de los componentes de la red de seguridad financiera de Honduras (Fosede, CAT, Fondo de Capitalización y Mecanismos de Resolución de Instituciones Financieras). En dicha consultoría se propuso la introducción de mejoras a los diferentes componentes de la Red de Seguridad Financiera, para lo cual se elaboró un cronograma de actividades a desarrollarse a partir de marzo de 2011.

3. Análisis sobre la Estabilidad del Sistema Financiero

Durante los últimos años, la estabilidad financiera ha sido considerada como un importante objetivo dentro del conjunto de políticas públicas que llevan a cabo muchos países, debido a que las crisis financieras tienen impactos negativos en los sectores monetario y real, afectando por consiguiente los sectores fiscal y externo. Por otro lado, tanto un sistema de pagos como un sistema financiero estables permiten la adecuada y eficiente conducción de la política monetaria, razón que ha llevado a los bancos centrales de muchos países a enfocar esfuerzos en la elaboración de análisis de estabilidad financiera, que si bien no forman parte de la función principal que persigue la autoridad monetaria, son un aporte que complementa los estudios que realizan los entes encargados de la supervisión bancaria.

En ese sentido durante 2010, el BCH avanzó en la preparación del primer Informe de Estabilidad Financiera, el mismo se enfoca en el análisis del desempeño del sistema financiero hondureño mediante la evaluación de las cuentas de balance, así como de algunos indicadores de solidez financiera –construidos siguiendo la metodología establecida por el FMI–, éstos han sido elaborados con el propósito de identificar tendencias o comportamientos que pongan en riesgo la solvencia y la estabilidad de las entidades de depósito en su conjunto.

La primera edición del informe de estabilidad financiera se realizará en los primeros meses de 2011, se prevé que la publicación sea inicialmente de forma anual y posteriormente se hará con periodicidad semestral.

4. Revisión de Normativa Relacionada con el Sistema Financiero

Durante el 2010, el BCH con el objetivo de simplificar las transacciones y procurar una reducción de costos, comenzó con la revisión de los reglamentos que aplican a las operaciones del sistema financiero con el BCH, entre los que destacan: los relacionados con las inversiones del sistema financiero en bancos del exterior y la negociación de valores gubernamentales, entre otros.

Asimismo, se participó en la revisión de la normativa relacionada con la negociación de divisas, incluyendo el Reglamento del Sendi y Resolución complementaria, en el sentido de definir las políticas de negociación electrónica de divisas que regirán el mercado organizado de divisas (Acuerdo No.5/2009 y Resolución No.205-5/2009 del 21 de mayo de 2009).

F. Desarrollo y Modernización Institucional

1. Reformas a la Estructura del Banco Central de Honduras

En agosto de 2010, el Directorio del BCH resolvió reformar las estructuras de los Departamentos de Contaduría y de Sistema de Pagos, lo que implicó el traslado de la División de Depósitos Monetarios al Departamento de Sistema de Pagos. El propósito de dicha reforma consiste en que el Departamento de Contaduría refleje adecuadamente las funciones de administrar la contabilidad general de la Institución, elaborar los estados financieros en forma oportuna y confiable, así como realizar el análisis de la información proporcionada por los mismos. En lo referente al Departamento de Sistema de Pagos el traslado de la División de Depósitos Monetarios ayudará a cumplir de mejor manera con su rol de encargado de la vigilancia, funcionamiento y gestión de los medios de pago a nivel interno del BCH y del sistema financiero nacional.

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

El Planeamiento Estratégico como principal herramienta de gestión, enfocada al cumplimiento de los objetivos institucionales contenidos en la Misión, Visión y Valores del BCH, continuó centrándose 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 ese sentido, las Autoridades Superiores del BCH revisaron el Marco Estratégico Institucional y aprobaron el Plan Estratégico del período 2011-2014. Dicha revisión dio como resultado 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.

Valores Institucionales:

- a. Liderazgo
- b. Ética
- c. Profesionalismo
- d. Solidaridad
- e. Compromiso

2.1. Tablero de Mando Integral

El Tablero de Mando Integral (Balanced Score Card) es una herramienta utilizada por el BCH para evaluar y mejorar la gestión institucional mediante la consolidación de la información sobre los indicadores institucionales de gestión. Esta herramienta fue puesta a disposición de la Administración Superior desde 2004 y a través de la misma se da seguimiento a las actividades de las diferentes dependencias del BCH.

Con el propósito de potenciar la utilización del Tablero de Mando Integral a otros niveles, en 2010 se logró su implementación en 21 dependencias del BCH, lo que representó un 90.0% del total. Para el 2011, se planifica que el 100.0% de las dependencias del BCH trabajen bajo esta metodología.

3. Código y Comité de Ética

En materia de ética del servidor público, el BCH da cumplimiento a lo indicado en la Ley Orgánica del Tribunal Superior de Cuentas (TSC), artículos 53 y 55, para lo cual llevó a cabo las siguientes actividades durante 2010:

- a. En julio, se nombró en forma oficial el nuevo Comité de Probidad Ética Pública del BCH, y se informó al TSC el nombre y cargo de cada miembro. El Comité lo integran 5 miembros del personal del BCH: Presidente, Secretario, vocales I, II y III.
- b. De conformidad con la Ley Orgánica del TSC y con la Resolución del Directorio del BCH No.224-6/2009, se entregó y socializó con todos los empleados del BCH el “Código de Conducta Ética del Servidor Público” y el “Código de Ética de Empleados y Funcionarios del BCH”, firmando cada empleado el documento de Declaración Pública y el de Declaración de Compromiso Ético del Empleado.
- c. De igual forma, en julio del mismo año se suscribió el Convenio Marco de Cooperación entre el Consejo Nacional Anticorrupción (CNA) y el BCH, con el propósito de establecer vínculos de cooperación interinstitucional para promover la difusión de principios y valores de transparencia y rendición de cuentas en el manejo de los asuntos públicos, mediante la realización o promoción de estudios, capacitaciones, investigaciones y campañas de difusión contra la corrupción.

4. Desarrollo Institucional

En cumplimiento con la Meta Estratégica Institucional “Contar con Recurso Humano Calificado” en el 2010 se elaboraron los planes de capacitación de todas las dependencias del BCH, alineando las necesidades de capacitación a los objetivos estratégicos de las mismas, de igual forma se realizó la integración de estos planes al Plan Institucional de Capacitación 2010.

En lo referente al programa de becas otorgadas por el BCH, durante 2010 se aprobaron 10 becas bajo el Convenio BCH-Universidad Tecnológica Centroamericana (UNITEC)-Asociación de Ex becarios Fullbright, con lo cual UNITEC concedió igual número de becas de acuerdo con lo establecido en el Convenio. Adicionalmente, se otorgaron 2 nuevas becas en el exterior a nivel de maestría, en el marco de dicha iniciativa institucional.

Al mismo tiempo, se continuó ejecutando el Plan Interno de Capacitación Anual, basado en los lineamientos estratégicos de la Institución y en función de las necesidades de capacitación de cada dependencia; destacándose los programas: secretarial, seguridad e higiene, competencias y valores, aprendizaje del idioma Inglés, control interno, informática, lavado de activos y desarrollo organizacional. Por otra parte, se desarrollaron diferentes cursos, seminarios, talleres, presentaciones y exposiciones sobre temas económicos, entre los que se destacaron, el Curso Regional de Balanza de Pagos, realizado en noviembre de 2010, en las instalaciones del centro de capacitación del BCH, con la participación de varios funcionarios de los siguientes países de Latinoamérica y España.

5. Modernización Tecnológica

Durante 2010 se desarrollaron diferentes proyectos a nivel interno y externo en el marco de la modernización de los sistemas de información utilizados por el BCH, entre los que destacan:

- a. Implementación de diferentes componentes del MSISEE, mismos que permitieron la agilización en la obtención y verificación de información económica y financiera. Igualmente, se encuentran en desarrollo diversos componentes que permitirán la mejora continua en la disponibilidad e integridad de los datos estadísticos.
- b. Avances en la implementación de la plataforma informática relacionada con el SNP, con el fin de contribuir en la reducción de costos y tiempo de las operaciones realizadas a nivel nacional.
- c. Preparación del caso de negocio para impulsar el nuevo portal de internet del BCH, con el objetivo de mantener informado al público en general sobre las operaciones regulares y las estadísticas económicas y financieras que genera esta Institución.

6. Sistema Nacional de Pagos

En cumplimiento del segundo objetivo plasmado en la misión institucional, el cual consiste en velar por el buen funcionamiento de los sistemas financieros y de pagos del país y específicamente en el marco del proceso de modernización del SNP, en 2010 se culminó la primera fase del mismo, consistente en la elaboración del documento de licitación de la adquisición, instalación e implementación del Sistema compuesto por los subsistemas: LBTR y CDV con su respectiva infraestructura tecnológica (“hardware y software”), aprobado por el Directorio del BCH mediante Resolución No.431-11/2010 del 25 de noviembre de 2010.

En apoyo a este proceso se llevaron a cabo diversas actividades, entre las cuales destacan: la definición de la estrategia de implementación de los sistemas; elaboración de un inventario de proyectos de infraestructura requerida para la operatividad de los sistemas; preparación de diagramas de contexto con la relación de los sistemas del banco en las distintas dependencias respecto a la LBTR y CDV; realización de diferentes videoconferencias y teleconferencias con expertos en sistema de pagos del BM y de empresas desarrolladoras de “software”.

Asimismo, se brindó apoyo a la Universidad Nacional Autónoma de Honduras (UNAH) para el pago de planillas a su personal, mediante el acceso a través de la Cámara de Compensación Electrónica de Pagos (ACH Pronto); también se elaboró el Caso de Negocio del Módulo Paycorp, que permitirá a las instituciones descentralizadas del Gobierno a finales de 2011 efectuar todos sus pagos de bajo valor de manera electrónica y segura desde sus oficinas, lo que vendrá a reducir la emisión de cheques y a minimizar el riesgo. De igual forma, se continuó ofreciendo información diaria de los saldos de las cuentas de ingresos y egresos a la Tesorería General de la República (TGR) y demás cuentahabientes del BCH.

En adición, se recopilaron y publicaron las estadísticas de la Cámara de Compensación Electrónica de Cheques (CCCh) y de la ACH, en moneda nacional y extranjera desde su inicio de operaciones hasta la fecha; esta información se encuentra disponible en el vínculo de Sistema de Pagos de la página web institucional.

6.1. Sistema Electrónico de Negociación de Divisas

En relación a la plataforma informática en la que opera el Sendi, en mayo de 2010 se inició el último período de garantía del Sistema, abarcando la atención de las incidencias reportadas por los módulos: Subasta, Negociación Directa y Bodega de Datos.

Dentro de los logros del proyecto se destacan:

- a. El Módulo de Subasta de Divisas se ha mantenido estable, con un mínimo de incidencias reportadas.
- b. A pesar que el Módulo de Negociación Directa no está siendo utilizado, el personal del BCH lo ha sometido a continuas pruebas con la intención de afinar en lo posible dicho módulo y minimizar las incidencias cuando éste salga a producción.
- c. En relación a la Bodega de Datos, diversas dependencias del BCH han realizado validaciones de la información y reportes definidos, lo que les ha permitido reportar incidencias, que están siendo atendidas por la empresa desarrolladora.

6.2 Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real

El Sistema LBTR se visualiza como una herramienta útil con diversidad de propósitos y fundamental para el ejercicio de las funciones administrativas de liquidez, supervisión del sistema de pagos y en la ejecución de la política monetaria. La operatividad del sistema incluirá la liquidación de múltiples operaciones, entre las cuales se destacan: pagos interbancarios de alto valor; posiciones netas de la cámara de compensación desde la CCECh y ACH; negociaciones de divisas de acuerdo al principio de “Pago contra Pago (PCP)”; pagos transfronterizos del sistema financiero efectuados por el BCH; transacciones relacionadas con la transferencia de valores de acuerdo al principio

de “Entrega Contra Pago (ECP)” y procesamiento de “Principio a Fin” en el mercado de valores, a través de un enlace efectivo de la CDV.

En 2010, a raíz de la interrupción y cancelación del contrato para la compra e implementación de los sistemas LBTR, CDV, Sistema de Administración de Valores Gubernamentales (Savag) y Módulo de Atención a Cuentahabientes Gubernamentales (Macg)¹⁹, se presentó una estrategia para llevar a cabo el nuevo proceso de licitación, el cual se diseñó para llevarse a cabo en tres fases, en la primera se incluirá la adquisición de la LBTR y la correspondiente infraestructura tecnológica; en la segunda fase se espera implementar la CDV –aunque ambas serán contratadas en una sola licitación–; y en una tercera fase se implementará el Macg.

Como se mencionó anteriormente, resultado del desarrollo de múltiples actividades se logró la culminación del documento de licitación de las primeras dos fases.

6.3. Sistema para Detección de Operaciones Inusuales

Mediante una decisión gerencial el proyecto Sistema para Detección de Operaciones Inusuales (Sidoi) estratégicamente fue incorporado dentro del alcance del Proyecto SIGEF, el cual actualmente está en proceso de adquisición bajo el nombre de Módulo de Detección de Operaciones Inusuales (Midoi). Este sistema forma parte del marco tecnológico que apoyará la gestión de la Unidad de Cumplimiento del BCH en el reconocimiento de las operaciones inusuales que se detecten a través del SNP.

6.4. Sistema de Información para la Gestión Económica y Financiera

En octubre de 2010 se inició la licitación del proyecto SIGEF, producto que mejorará la gestión administrativa interna del BCH, ayudando a automatizar e integrar procesos de negocio de diversas dependencias usuarias: Contaduría, Presupuesto, Servicios Generales, Emisión y Tesorería, Cumplimiento y Relaciones Institucionales.

7. Modernización de los Registros Contables

El Comité Técnico creado para la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) continuó avanzando en la ejecución de las diferentes etapas definidas en el cronograma de actividades; es así que, durante 2010 se llevaron a cabo los siguientes trabajos:

- a. Levantamiento de las Operaciones Tipo.
- b. Evaluación de las Operaciones Tipo con base a NIIF y otras Leyes aplicables
- c. Documentación de las diferencias entre las NIIF y los Principios Contables Generalmente Aceptados (PCGA) y otras Leyes aplicables
- d. Evaluación material de los grupos y sub grupos del balance del BCH.

Es importante señalar que se prevé que la fecha de transición de PCGA a NIIF será el cierre de marzo de 2011, sin embargo se llevará una contabilidad paralela, es decir registros contables bajo NIIF y bajo PCGA, para adoptar de manera oficial las NIIF al finalizar el 2012.

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

Con el fin de ampliar el instrumental analítico disponible para los análisis y estudios económicos y 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

¹⁹ Amparado en el convenio de crédito No. 3800-HO Asistencia Técnica del Sector Financiero.

Encuesta de Opinión Pública sobre las Expectativas Económicas de Honduras (EOPEEH), herramienta que concentra la opinión de una muestra de académicos, gremios profesionales y empresariales, sindicatos, analistas e investigadores económicos, sobre las variables en mención y otros temas de orden económico. Los resultados obtenidos de la misma sirvieron como elementos adicionales en la elaboración y revisión del Programa Monetario²⁰.

Los resultados obtenidos en la encuesta correspondiente al cierre de 2010 se resumen a continuación:

Comportamiento Observado en las Principales Variables Macroeconómicas y Expectativas de Corto y Mediano Plazo según los Encuestados

(En porcentajes)

Variables	Observado ^{1/}			Esperado por los encuestados ^{2/}			
	Jun-10	Sep-10	Dic-10	Jun-11	Sep-11	Dic-11	Dic-12
Inflación interanual	4.2	5.0	6.5	6.2	6.7	7.5	7.6
Tipo de cambio	0.0	0.0	0.0	0.6	0.9	1.5	2.8
Tasa de interés activa sobre préstamos nuevos en m/n	16.7	15.9	15.1	15.6	15.6	15.6	15.9
Tasa de interés pasiva sobre depósitos nuevos en m/n	9.1	8.1	8.4	8.7	8.9	9.3	9.6
PIB real (crecimiento anual)	-	-	2.6	-	-	3.3	4.0

^{1/} Cifras publicadas por el BCH.

^{2/} Promedio simple.

En la edición de diciembre de 2010, los resultados de la EOPEEH revelaron que los encuestados tienen una alta credibilidad en las cifras, proyecciones y metas establecidas por el BCH, alcanzando 64.5% del total de respuestas sobre esta consulta, cabe señalar que dicho resultado es el más elevado desde junio de 2007.

9. Ley Contra el Delito de Lavado de Activos

Con la finalidad de dar seguimiento a lo establecido en la “Ley Contra el Delito de Lavado de Activos” en todas las áreas del BCH y en especial en aquellas que atienden operaciones, el BCH cuenta desde el 2007 con un Programa de Cumplimiento, el cual se evalúa semestralmente en atención a lo dispuesto en el “Reglamento para la Prevención y Detección del Uso Indebido de los Servicios y Productos Financieros en el Lavado de Activos”. Producto de dichas evaluaciones, al cierre de 2010 se obtuvo un resultado de cumplimiento institucional de 98.1%.

En lo correspondiente a la modernización del SNP, el Midoi está en proceso de adquisición. Este sistema permitirá a la Unidad de Cumplimiento y a todas las dependencias del BCH que atienden operaciones, ejecutar la debida diligencia en el conocimiento del cliente y monitoreo de las operaciones que se realicen por los servicios y productos que brinda el BCH.

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 interesado– de un flujo de información estandarizada, periódica y oportuna a través de la página electrónica institucional o a solicitud de los usuarios.

En 2010, se recibieron 165 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 en mención.

²⁰ Información más detallada en el portal electrónico institucional (www.bch.hn).

11. Cumplimiento de Metas Institucionales

En el 2010, las metas institucionales del BCH fueron contempladas en el Programa Monetario 2010-2011, dentro de las cuales se destacan por su importancia y trascendencia en el entorno económico nacional, los siguientes resultados:

- a. El objetivo principal del BCH durante 2010 fue mantener la inflación dentro una meta de 6.0%, con un margen de tolerancia de ± 1.0 pp, con el fin de mantener el poder adquisitivo del Lempira. Al finalizar el año se registró una variación interanual del IPC de 6.5%; es decir, que se ubicó dentro del rango meta mencionado.
- b. Con el objetivo de orientar y priorizar de una manera apropiada el destino de los fondos del fideicomiso BCH-Banhprovi, se revisaron sus condiciones financieras, de manera tal que se incentivara el crédito a los sectores que generan mayor valor agregado en la economía, especialmente vivienda, producción y microcrédito, contribuyendo de esta manera a dinamizar la recuperación de la economía hondureña.
- c. Producto de la instrumentalización de la política cambiaria mediante la subasta diaria de divisas, siguiendo los parámetros establecidos por el Directorio del BCH, se mantuvo estable el nivel del tipo de cambio del Lempira frente al dólar estadounidense.
- d. Al cierre de 2010, la cobertura de RIN fue de 4.1 meses de importaciones de bienes y servicios, con lo cual se cumplió la meta de al menos tres meses de importación.
- e. Se dio continuidad al proceso de modernización del SNP, a través de los principales proyectos y sistemas que lo conforman, tales como el Sistema LBTR, SIGEF; entre otras acciones.
- f. Mediante la participación en la elaboración del Reglamento de la Ley de Garantías Mobiliarias, se contribuyó al fortalecimiento del sistema financiero con la bancarización de sectores con dificultades de acceso a servicios financieros.

12. Proyecto Nuevo Edificio Banco Central de Honduras

Considerando que las instalaciones ubicadas en el Distrito Central de los edificios Principal y Anexo del BCH se encuentran localizados en zonas vulnerables e inseguras por el tipo de actividades que se realizan y el acceso del transporte de valores al Edificio Principal del BCH es complejo; en 2010 se recibió el diseño de la primera etapa del nuevo edificio del BCH; en este mismo año, de conformidad con la Ley de Contratación del Estado se aprobó la contratación de la empresa Saybe y Asociados, S. de R.L. para realizar el diseño de las restantes dos etapas en las que se prevé realizar el proyecto.

G. Actividades de Promoción Económico-Financiera

En el 2010 el BCH siguió desarrollando actividades de índole económico-financiera, entre las que destacan los siguientes:

- a. Presentación del Programa Monetario a representantes del sistema financiero nacional, Colegio Hondureño de Economistas.
- b. Se llevó a cabo en Tegucigalpa del 15 al 16 de julio la "IX Conferencia Regional Anual sobre Centroamérica, Panamá y República Dominicana". El evento fue organizado conjuntamente con el FMI, el CMCA, el Consejo de Secretarios de Finanzas y Ministros de Hacienda de Centroamérica y el Consejo Centroamericano de Superintendentes del Sector Financiero.

H. Otras Actividades del Banco Central de Honduras

1. Actividades Culturales y Proyección Social

En 2010, el BCH continuó apoyando las actividades culturales y sociales en diversas ciudades del país, destacándose los siguientes eventos:

- a. Por segunda ocasión, en junio autoridades del BCH ofrecieron el reconocimiento “José Trinidad Cabañas”, el cual fue institucionalizado mediante Resolución de Directorio No.440/11-2008. En 2010 el honor fue para el Licenciado Ricardo Maduro Joest, quien se eligió por ser un ciudadano ejemplar, de acuerdo a los requisitos que menciona dicha Resolución.
- b. En las ciudad de Choluteca se organizaron diversas exposiciones itinerantes con las obras de la colección del BCH; la primera de ellas se denominó “El Paisaje” y la segunda se realizó en honor al Prócer Francisco Morazán, en ocasión de su aniversario.
- c. En San Pedro Sula, siempre con el objetivo de promover el arte nacional se inauguraron las exposiciones “Ave María” y “Muestra de Pintores Hondureños”. Estas exposiciones fueron visitadas por numeroso público quien agradeció a las autoridades del Banco por permitir que obras tan exquisitas y de artistas nacionales de diferentes épocas, fueran admiradas.
- d. En julio, se presentó la exposición de Arte Sacro del artista y académico Marco Antonio Rietti, realizada en la Pinacoteca “Arturo H. Medrano” en el edificio anexo del BCH. Asimismo, en el edificio principal se llevó a cabo la actividad denominada “60 años de Cultura”, en la que se tuvo la oportunidad de admirar la presentación del Cuadro de Danzas del Instituto Jesús Aguilar Paz; asimismo hubo donación de libros de autores hondureños, trifolios explicativos sobre las funciones de los centros culturales del BCH y alumnos de la Escuela Nacional de Bellas Artes demostraron sus habilidades artísticas haciendo retratos y caricaturas de los transeúntes.
- e. En el marco de la promoción de las actividades deportivas dentro y fuera del BCH, se organizaron los “Juegos Bantralinos 2010” en conmemoración del 60 Aniversario Institucional.

2. Servicios Bibliotecarios

Durante 2010, la Biblioteca “Roberto Ramírez” del BCH continuó apoyando las consultas de usuarios externos de los diferentes estratos de la comunidad. En este sentido, atendió a múltiples alumnos de escuelas públicas, privadas y universidades del país.

Asimismo, con el propósito de actualizarse y ofrecer al público toda la información que solicita, la Biblioteca del BCH adquirió nuevos títulos de diversos temas, entre los que figuran: Administración Financiera y Sistemas de Control, Estrategias de Negocios, Gestión de Responsabilidad Social, Sistemas Administrativos y Control Interno, Sistemas de Información Contable, Técnicas de Gestión, entre otros.

De igual forma, mediante el Proyecto Informático “Biblioteca de Consulta Virtual”, el BCH continuó ofreciendo a los usuarios el servicio de consulta y reservación de fondo bibliográfico a través de Intranet (<http://:biblioteca.intranet>) e Internet (enlace en la web del BCH: www.bch.hn).

3. Solidaridad con Actividades Filantrópicas

En 2010 el BCH continuó con su proyección social al desarrollar diversas actividades solidarias entre las que se destacan:

- a. A consecuencia de los grandes daños causados por la tormenta tropical Agatha, el BCH con el apoyo del Fondo de Solidaridad creado por los empleados y funcionarios de la Institución, realizó la entrega de una significativa cantidad y variedad de víveres de consumo básico como una acción de solidaridad con las familias afectadas; compatriotas a quienes también la Institución donó 100 colchones como parte de la ayuda humanitaria.
- b. Inauguración del novedoso Proyecto Sala de Lactantes del Hospital Materno Infantil (SALAC), el cual se desarrollará durante cuatro años consecutivos y cuyo objetivo es recaudar fondos para donarlos a dicha sala y

así mejorar las condiciones físicas del local con los consecuentes beneficios para la población hondureña que demanda los servicios de ese centro de atención de salud. En 2010 se inició este proyecto con la segunda “Feria Bantralina”, actividad que dejó una considerable recaudación económica con la que se comenzarán los primeros trabajos de acondicionamiento. Es importante mencionar que el desarrollo del proyecto estará supervisado por un Comité de Vigilancia integrado por personal del BCH.

- c. Una valiosa aportación de libros editados por el BCH se entregó en carácter de donación a las siguientes centros educativos e instituciones: Escuela “Raúl Zaldívar”, ubicada en la Colonia Venezuela, de Comayagüela; Consultores para el Desarrollo Municipal (CODEMUN); Instituto Departamental de Erandique, Lempira; y centros educativos de Choluteca.
- d. La contribución a la Fundación Teletón 2010 consistió en L1,000,000.00, de los cuales L125,355.00 correspondieron a donaciones voluntarias de los funcionarios y empleados de la Institución.
- e. El BCH contribuyó con la promoción de la caravana artística “Ruta del Arte” organizada por la Asociación Mujeres en las Artes “Leticia de Oyuela”, al diagramar e imprimir 500 afiches promocionales.



III. Anexos



Índice de Precios al Consumidor

Diciembre 1999 = 100

Meses	Índice			Variaciones relativas	
	2008	2009	2010	09/08	10/09
Enero	187.7	206.6	214.0	10.1	3.6
Febrero	189.7	208.2	215.5	9.8	3.5
Marzo	191.4	208.2	216.5	8.8	4.0
Abril	193.3	208.9	217.6	8.1	4.2
Mayo	196.8	208.9	218.0	6.1	4.4
Junio	199.2	210	218.9	5.4	4.2
Julio	203.4	211.5	220.3	4.0	4.2
Agosto	205.3	211.7	221.3	3.1	4.5
Septiembre	205.6	211.9	222.6	3.1	5.0
Octubre	206.9	212.4	224.7	2.7	5.8
Noviembre	206.5	212.9	226.6	3.1	6.4
Diciembre	206.7	212.8	226.6	3.0	6.5

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, BCH

Producto Interno Bruto por Rama de Actividad

(Millones de lempiras)

Concepto	2008 ^{r/}	2009 ^{p/}	2010 ^{e/}	Variaciones relativas	
				09/08	10/09
Precios corrientes					
Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca	31,884	29,458	33,739	-7.6	14.5
Explotación de Minas y Canteras	2,036	1,978	2,132	-2.9	7.8
Industrias Manufactureras	46,724	45,135	49,650	-3.4	10.0
Electricidad y Distribución de Agua	2,904	3,376	3,950	16.2	17.0
Construcción	16,432	15,927	15,809	-3.1	-0.7
Comercio, Reparac. de Vehículos Automot., Motoci., Efectos Personales y Enseres Domésticos	37,917	36,061	38,970	-4.9	8.1
Hoteles y Restaurantes	7,637	8,429	9,088	10.4	7.8
Transporte, Almacenamiento	9,067	8,887	9,686	-2.0	9.0
Comunicaciones	8,931	10,127	10,844	13.4	7.1
Intermediación Financiera	16,801	17,245	18,095	2.6	4.9
Propiedad de Vivienda	13,818	15,145	16,231	9.6	7.2
Actividades Inmobiliarias y Empresariales	11,857	12,836	13,795	8.3	7.5
Administración Pública y Defensa; Planes de Seguridad Social de Afiliación Obligatoria	16,365	18,844	20,579	15.2	9.2
Servicios de Enseñanza	18,928	21,558	23,283	13.9	8.0
Servicios Sociales y de Salud	8,256	9,832	10,935	19.1	11.2
Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	6,930	7,950	8,509	14.7	7.0
Menos: Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente	13,292	14,737	15,769	10.9	7.0
Valor Agregado Bruto	243,193	248,049	269,526	2.0	8.7
Más: Impuestos netos de subvenciones sobre la producción y las importaciones.	19,223	19,802	21,465	3.0	8.4
Producto Interno Bruto a p. m.	262,417	267,851	290,991	2.1	8.6
Concepto	2008 ^{r/}	2009 ^{p/}	2010 ^{e/}	Variaciones Relativas	
				09/08	10/09
Precios constantes					
Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca	20,299	20,015	20,375	-1.4	1.8
Explotación de Minas y Canteras	480	473	461	-1.5	-2.4
Industrias Manufactureras	32,957	30,320	31,533	-8.0	4.0
Electricidad y Distribución de Agua	4,018	3,897	4,010	-3.0	2.9
Construcción	6,527	5,821	5,430	-10.8	-6.7
Comercio, Reparac. de Vehículos Automot., Motoci., Efectos Personales y Enseres Domésticos	17,051	15,341	15,832	-10.0	3.2
Hoteles y Restaurantes	3,744	3,706	3,791	-1.0	2.3
Transporte, Almacenamiento	6,181	5,921	6,065	-4.2	2.4
Comunicaciones	11,656	13,486	14,645	15.7	8.6
Intermediación Financiera	20,887	21,018	21,323	0.6	1.5
Propiedad de Vivienda	6,946	7,012	7,143	0.9	1.9
Actividades Inmobiliarias y Empresariales	6,487	6,611	6,760	1.9	2.3
Seguridad Social de Afiliación Obligatoria	8,552	9,011	9,413	5.4	4.5
Servicios de Enseñanza	7,655	7,940	8,095	3.7	2.0
Servicios Sociales y de Salud	4,341	4,691	4,914	8.1	4.8
Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	3,876	4,009	4,067	3.4	1.5
Medidos Indirectamente	16,498	17,179	17,921	4.1	4.3
Valor Agregado Bruto	145,159	142,093	145,939	-2.1	2.7
Más: Impuestos netos de subvenciones sobre la producción y las importaciones.	12,760	12,462	12,902	-2.3	3.5
Producto Interno Bruto a p. m.	157,919	154,555	158,841	-2.1	2.8

Fuente: Departamento Estadísticas Macroeconómicas, BCH

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

Producto Interno Bruto por Tipo de Gasto
(En millones de lempiras)

Concepto	2008 ^{r/}	2009 ^{p/}	2010 ^{e/}	Variación relativa	
				09/08	10/09
Precios corrientes					
Gasto de Consumo Final	254,629	265,395	284,537	4.2	7.2
Sector privado	209,717	215,897	231,634	2.9	7.3
Sector público	44,912	49,498	52,903	10.2	6.9
Formación Bruta de Capital Fijo	88,357	60,359	68,131	-31.7	12.9
Sector privado	76,278	51,234	56,626	-32.8	10.5
Sector público	12,079	9,125	11,505	-24.5	26.1
Variación de Existencias	6,286	-7,202	-1,332		
Exportaciones de Bienes y Servicios	134,686	109,178	127,661	-18.9	16.9
Menos: Importaciones de Bienes y Servicios	221,542	159,879	188,006	-27.8	17.6
Producto Interno Bruto a p.m.	262,417	267,851	290,991	2.1	8.6
Concepto	2008 ^{r/}	2009 ^{p/}	2010 ^{e/}	Variación relativa	
				09/08	10/09
Precios constantes					
Gasto de Consumo Final	136,604	134,344	137,492	-1.7	2.3
Sector privado	113,520	110,229	112,875	-2.9	2.4
Sector público	23,084	24,115	24,617	4.5	2.1
Formación Bruta de Capital Fijo	47,917	31,179	33,449	-34.9	7.3
Sector privado	41,346	26,503	27,852	-35.9	5.1
Sector público	6,571	4,675	5,598	-28.9	19.7
Variación de Existencias	2,990	-3,556	-624		
Exportaciones de Bienes y Servicios	89,618	78,791	83,526	-12.1	6.0
Menos: Importaciones de Bienes y Servicios	119,210	86,202	95,002	-27.7	10.2
Producto Interno Bruto a p.m.	157,919	154,555	158,841	-2.1	2.8

Fuente: Departamento Estadísticas Macroeconómicas, BCH

^{r/}Revisado

^{p/}Preliminar

^{e/}Estimado

Oferta y Demanda Global

(En millones de lempiras constantes y variaciones en porcentajes)

Concepto	2008 ^{r/}	2009 ^{p/}	2010 ^{e/}	Variación relativa	
				09/08	10/09
OFERTA GLOBAL	277,129	240,757	253,843	-13.1	5.4
Producto Interno Bruto a p.m.	157,919	154,555	158,841	-2.1	2.8
Valor Agregado Bruto	145,159	142,093	145,939	-2.1	2.7
Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca	20,299	20,015	20,375	-1.4	1.8
Explotación de Minas y Canteras	480	473	461	-1.5	-2.4
Industria Manufacturera	32,957	30,320	31,533	-8.0	4.0
Construcción	6,527	5,821	5,430	-10.8	-6.7
Comercio, Hoteles y Restaurantes	20,795	19,047	19,623	-8.4	3.0
Otros Servicios	80,599	83,596	86,437	3.7	3.4
Menos: SIFMI	16,498	17,179	17,921	4.1	4.3
Impuestos Netos de Subvenciones sobre la Producción y las Importaciones	12,760	12,462	12,902	-2.3	3.5
Importaciones de Bienes y Servicios	119,210	86,202	95,002	-27.7	10.2
DEMANDA GLOBAL	277,129	240,757	253,843	-13.1	5.4
Demanda Interna	187,511	161,966	170,317	-13.6	5.2
Gastos de Consumo Final	136,604	134,344	137,492	-1.7	2.3
Sector Privado	113,520	110,229	112,875	-2.9	2.4
Sector Público	23,084	24,115	24,617	4.5	2.1
Inversión Interna Bruta	50,906	27,622	32,825	-45.7	18.8
Formación Bruta de Capital Fijo	47,917	31,179	33,449	-34.9	7.3
Sector Privado	41,346	26,503	27,852	-35.9	5.1
Sector Público	6,571	4,675	5,598	-28.9	19.7
Variación de Existencias	2,990	-3,556	-624		
Demanda Externa	89,618	78,791	83,526	-12.1	6.0
Exportación de Bienes y Servicios	89,618	78,791	83,526	-12.1	6.0

Fuente: Departamento Estadísticas Macroeconómicas, BCH

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

Balanza de Pagos
(En millones de dólares estadounidenses)

	2008 ^{r/}	2009 ^{p/}	2010 ^{e/}	Variaciones absolutas		Variaciones relativas	
				09/08	10/09	09/08	10/09
I. CUENTA CORRIENTE	-2,127.9	-515.6	-954.8	1,612.3	-439.2	-75.8	85.2
Bienes y Servicios							
Balanza de Bienes	-4,254.6	-2,474.6	-2,807.6	1,780.0	-333.0	-41.8	13.5
Exportaciones	6,198.5	4,824.6	5,741.9	-1,373.9	917.3	-22.2	19.0
Mercancías Generales	2,783.4	2,238.2	2,664.8	-545.3	426.7	-19.6	19.1
Bienes para Transformación	3,350.2	2,506.8	2,979.1	-843.4	472.3	-25.2	18.8
Otros Bienes	64.9	79.7	97.9	14.8	18.3	22.8	22.9
Importaciones	10,453.1	7,299.3	8,549.5	-3,153.8	1,250.3	-30.2	17.1
Mercancías Generales	8,207.9	5,698.9	6,659.2	-2,509.0	960.3	-30.6	16.9
Bienes para Transformación	2,244.7	1,599.9	1,889.8	-644.8	289.9	-28.7	18.1
Otros Bienes	0.6	0.5	0.6	-0.1	0.1	-9.2	20.0
Balanza de Servicios	-326.2	-149.9	-309.7	176.3	-159.8	-54.0	106.6
Ingresos	911.6	953.4	1,021.6	41.8	68.2	4.6	7.2
Transporte	54.3	52.3	48.6	-2.0	-3.7	-3.7	-7.1
Viajes	619.0	615.9	650.0	-3.1	34.1	-0.5	5.5
Otros Servicios	238.3	285.2	323.1	46.9	37.8	19.7	13.3
Gastos	1,237.8	1,103.4	1,331.3	-134.4	228.0	-10.9	20.7
Transporte	697.5	459.8	587.6	-237.7	127.8	-34.1	27.8
Viajes	290.5	296.0	320.7	5.5	24.7	1.9	8.4
Otros Servicios	249.8	347.5	423.0	97.8	75.5	39.1	21.7
Balanza de Bienes y Servicios	-4,580.8	-2,624.6	-3,117.4	1,956.2	-492.8	-42.7	18.8
Balanza de Renta	-520.6	-530.1	-598.0	-9.5	-67.9	1.8	12.8
Ingresos	148.1	73.9	54.6	-74.2	-19.3	-50.1	-26.2
Intereses	134.2	64.4	45.8	-69.8	-18.5	-52.0	-28.8
Otra Renta	13.9	9.5	8.7	-4.3	-0.8	-31.3	-8.3
Pagos	668.6	603.9	652.5	-64.7	48.6	-9.7	8.0
Intereses	97.7	77.5	75.8	-20.1	-1.7	-20.6	-2.2
Inversión Directa	534.0	499.2	566.6	-34.8	67.4	-6.5	13.5
Otra Renta	37.0	27.2	10.1	-9.8	-17.1	-26.4	-63.0
Balanza de bienes, servicios y renta	-5,101.4	-3,154.6	-3,715.3	1,946.7	-560.7	-38.2	17.8
Balanza de Transferencias	2,973.4	2,639.0	2,760.5	-334.4	121.5	-11.2	4.6
d.c. Ingreso por Remesas Familiares	2,807.5	2,467.9	2,594.1	-339.6	126.2	-12.1	5.1
II. CUENTA CAPITAL	97.0	130.4	84.4	33.5	-46.0	34.5	-35.3
Crédito	97.0	130.4	84.4	33.5	-46.0	34.5	-35.3
Transferencias de Capital	97.0	130.4	84.4	33.5	-46.0	34.5	-35.3
Débito	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
III. CUENTA FINANCIERA	1,406.3	314.4	1,247.1	-1,091.9	932.8	-77.6	296.7
Inversión Directa	1,007.3	522.5	798.8	-484.8	276.2	-48.1	52.9
Inversión directa en el exterior	1.0	-0.7	1.4	-1.7	2.1	-170.3	-302.3
Inversión directa en Honduras	1,006.4	523.2	797.4	-483.2	274.2	-48.0	52.4
Inversión de Cartera	-26.8	56.0	-15.0	82.8	-71.0	-309.4	-126.8
Activos	-26.8	6.0	-15.0	32.8	-21.0	-122.5	-349.9
Acciones y otras participaciones	-4.1	0.4	2.4	4.6	2.0	-109.9	484.7
Títulos de deuda	-22.6	5.6	-17.4	28.2	-23.0	-124.8	-410.9
Pasivos	0.0	50.0	0.0	50.0	-50.0		
Títulos de deuda	0.0	50.0	0.0	50.0	-50.0		
Otra Inversión	425.7	-264.2	463.4	-689.9	727.6	-162.1	-275.4
Activos	17.1	77.6	88.3	60.5	10.8	353.4	13.9
Pasivos	408.6	-341.7	375.1	-750.3	716.8	-183.6	-209.7
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	467.9	-353.5	191.8	-821.4	545.3	-175.5	-154.3
BALANCE GLOBAL	-156.8	-424.2	568.6	-267.5	992.8	170.6	-234.0
V. RESERVAS Y RUBROS RELACIONADOS	156.8	424.2	-568.6	267.5	-992.8	170.6	-234.0
Activos de reserva del BCH ^{1/}	77.6	353.6	-592.2	276.0	-945.7	355.6	-267.5
Uso de crédito del FMI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Financiamiento excepcional	79.2	70.7	23.6	-8.5	-47.1	-10.7	-66.6

Fuente: Departamento Estadísticas Macroeconómicas, BCH

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

^{r/}Revisado

^{p/}Preliminar

^{e/}Estimado

Exportaciones FOB de Mercancías Generales
(Volumen en miles y valor en millones de dólares estadounidenses)

Producto	Descripción	2008 ^{f/}	2009 ^{p/}	2010 ^{e/}	Variaciones relativas	
					09/08	10/09
Banano	Valor	383.8	327.2	335.4	-14.8	2.5
	Volumen Cajas 40 Lb.	30,303.3	26,236.9	25,979.9	-13.4	-1.0
Café	Valor	617.9	531.5	722.6	-14.0	36.0
	Volumen Sacos 60 Kg.	3,583.3	3,432.6	3,588.6	-4.2	4.5
Madera	Valor	36.3	19.9	19.9	-45.2	0.0
	Volumen P.T.	23,016.4	14,924.1	14,494.4	-35.2	-2.9
Aceite de Palma	Valor	216.7	125.4	140.5	-42.1	12.0
	Volumen Kilos	209,439.6	172,030.6	155,519.6	-17.9	-9.6
Plata	Valor	21.4	17.4	25.2	-18.9	44.8
	Volumen Onzas Troy	1,931.2	1,690.0	1,932.5	-12.5	14.4
Plomo	Valor	21.1	18.5	28.7	-12.0	54.9
	Volumen Libras	28,934.1	28,681.2	38,446.5	-0.9	34.0
Zinc	Valor	26.1	25.1	42.7	-3.7	70.3
	Volumen Libras	56,969.4	62,355.4	78,706.2	9.5	26.2
Azúcar	Valor	20.9	29.1	44.4	39.6	52.2
	Volumen Kilos	73,300.1	78,699.4	90,740.9	7.4	15.3
Camarón Cultivado	Valor	98.6	112.9	135.0	14.5	19.7
	Volumen Kilos	17,633.3	23,378.0	21,352.2	32.6	-8.7
Camarón de Extracción	Valor	2.4	2.0	4.6	-16.9	131.0
	Volumen Kilos	416.3	568.4	815.5	36.5	43.5
Langostas	Valor	44.1	19.5	33.2	-55.8	70.6
	Volumen Kilos	1,431.8	925.9	1,286.9	-35.3	39.0
Tilapias	Valor	63.0	55.8	56.8	-11.4	1.8
	Volumen Kilos	8,435.9	7,125.9	7,333.1	-15.5	2.9
Melones y Sandías	Valor	44.5	42.3	42.9	-5.0	1.6
	Volumen Kilos	210,812.4	241,340.3	239,638.7	14.5	-0.7
Piñas	Valor	21.3	22.9	18.1	7.5	-21.2
	Volumen Kilos	48,911.6	45,809.2	36,118.1	-6.3	-21.2
Legumbres y Hortalizas	Valor	52.3	43.8	44.8	-16.4	2.3
	Volumen Kilos	134,645.3	95,084.6	92,112.1	-29.4	-3.1
Preparaciones Legumbres y Frutas	Valor	27.9	27.3	29.6	-2.0	8.1
	Volumen Kilos	32,240.3	24,834.4	29,017.1	-23.0	16.8
Puros o Cigarros	Valor	96.2	66.9	73.6	-30.4	10.0
	Volumen Kilos	5,994.4	3,439.2	3,433.1	-42.6	-0.2
Cigarillos	Valor	25.7	38.8	27.7	50.8	-28.6
	Volumen Kilos	4,942.9	5,830.1	4,254.9	18.0	-27.0
Tabaco	Valor	15.0	9.4	15.7	-37.6	67.5
	Volumen Kilos	1,787.8	1,493.5	1,473.0	-16.5	-1.4
Manufacturas de Madera	Valor	28.9	23.5	19.7	-18.6	-16.1
	Volumen Kilos	38,842.9	26,069.9	28,419.3	-32.9	9.0
Muebles de Madera	Valor	16.9	5.6	5.6	-66.9	-0.2
	Volumen Kilos	7,387.5	2,669.5	1,141.3	-63.9	-57.2
Textiles	Valor	76.9	22.5	37.3	-70.7	65.4
	Volumen Kilos	67,125.5	33,343.6	50,037.9	-50.3	50.1
Jabones y Detergentes	Valor	52.3	48.4	59.6	-7.5	23.2
	Volumen Kilos	52,690.9	51,764.7	61,697.1	-1.8	19.2
Plásticos y sus Manufacturas	Valor	83.4	86.1	47.9	3.2	-44.4
	Volumen Kilos	54,484.7	35,349.0	28,570.8	-35.1	-19.2
Papel y Cartón	Valor	63.0	44.0	81.6	-30.1	85.5
	Volumen Kilos	45,213.6	41,866.5	82,628.7	-7.4	97.4
Sub-total		2,156.5	1,765.9	2,093.2	-18.1	18.5
Otros Productos		627.0	472.3	571.7	-24.7	21.0
Total Bienes		2,783.4	2,238.2	2,664.8	-19.6	19.1

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

^{f/}Revisado

^{p/}Preliminar

^{e/}Estimado

Distribución Regional de las Exportaciones FOB
(En millones de dólares estadounidenses)

PAÍSES	2008 ^{r/}	2009 ^{p/}	2010 ^{e/}	Porcentaje de participación			Variaciones relativas	
				2008	2009	2010	09/08	10/09
América	2,094.6	1,599.6	1,809.7	75.3	71.5	67.9	-23.6	13.1
Norteamérica	1,111.1	915.3	976.5	39.9	40.9	36.6	-17.6	6.7
Canadá	53.7	43.3	56.3	1.9	1.9	2.1	-19.3	30.0
Estados Unidos de América	1,057.4	872.0	920.2	38.0	39.0	34.5	-17.5	5.5
Latinoamérica	983.6	684.4	833.2	35.3	30.6	31.3	-30.4	21.7
Centroamérica	672.7	524.7	606.9	24.2	23.4	22.8	-22.0	15.7
Costa Rica	70.5	56.5	80.9	2.5	2.5	3.0	-19.9	43.1
El Salvador	254.1	197.5	213.2	9.1	8.8	8.0	-22.3	7.9
Guatemala	210.7	165.4	193.9	7.6	7.4	7.3	-21.5	17.2
Nicaragua	137.4	105.3	118.9	4.9	4.7	4.5	-23.4	13.0
Antillas Neerlandesas	5.1	5.6	3.2	0.2	0.2	0.1	9.5	-42.7
Argentina	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	-38.1	-9.7
Brasil	5.4	1.7	3.3	0.2	0.1	0.1	-68.8	97.5
Chile	2.1	1.5	1.9	0.1	0.1	0.1	-28.2	25.9
Colombia	3.5	2.5	15.4	0.1	0.1	0.6	-28.2	517.5
Ecuador	2.9	1.3	2.2	0.1	0.1	0.1	-54.1	60.2
México	181.0	51.1	88.0	6.5	2.3	3.3	-71.7	72.1
Panamá	22.6	14.6	20.8	0.8	0.7	0.8	-35.1	42.0
Perú	0.1	0.7	1.2	0.0	0.0	0.0	494.5	76.5
Venezuela	5.2	14.2	1.5	0.2	0.6	0.1	175.6	-89.3
Resto de Latinoamérica	82.9	66.3	88.8	3.0	3.0	3.3	-20.0	34.0
Europa	546.4	535.0	659.2	19.6	23.9	24.7	-2.1	23.2
Alemania	151.2	160.4	223.3	5.4	7.2	8.4	6.1	39.2
Bélgica	158.4	99.6	128.7	5.7	4.4	4.8	-37.1	29.2
España	38.5	53.2	52.0	1.4	2.4	2.0	38.3	-2.4
Francia	24.4	30.5	52.5	0.9	1.4	2.0	24.8	72.3
Holanda	35.2	25.1	46.3	1.3	1.1	1.7	-28.7	84.1
Italia	21.4	34.4	52.3	0.8	1.5	2.0	61.0	52.0
Reino Unido	51.5	71.0	48.2	1.9	3.2	1.8	37.8	-32.1
Rusia	1.3	4.6	4.9	0.0	0.2	0.2	251.1	6.8
Suecia	17.2	18.5	18.9	0.6	0.8	0.7	7.8	1.9
Otros Europa	47.3	37.7	32.2	1.7	1.7	1.2	-20.4	-14.4
Japón	26.5	19.3	24.2	1.0	0.9	0.9	-27.1	25.4
Resto del mundo	115.9	84.2	171.7	4.2	3.8	6.4	-27.4	104.0
China	31.1	33.8	64.1	1.1	1.5	2.4	8.8	89.5
Corea del Sur	29.6	28.7	71.4	1.1	1.3	2.7	-3.1	148.8
India	5.3	2.6	4.4	0.2	0.1	0.2	-51.3	69.6
Malasia	0.2	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	-55.4	134.3
Tailandia	5.2	0.5	0.2	0.2	0.0	0.0	-90.0	-66.2
Taiwán	22.4	2.9	16.3	0.8	0.1	0.6	-87.1	466.9
Otros Resto del Mundo	22.2	15.6	15.2	0.8	0.7	0.6	-29.6	-2.6
Total	2,783.4	2,238.2	2,664.8	100.0	100.0	100.0	-19.6	19.1

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

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

Importaciones CIF de Mercancías Generales Consolidado

(En millones de dólares estadounidenses)

	2008 ^{1/}	2009 ^{2/}	2010 ^{3/}	Variaciones Relativas	
				09/08	10/09
1. Animales vivos y productos del reino animal	127.0	109.0	117.8	-14.2	8.1
2. Productos del reino vegetal	385.6	260.9	309.2	-32.3	18.5
3. Grasas y aceites animales y vegetales	82.2	59.8	81.5	-27.2	36.4
4. Productos industrias alimenticias	722.4	639.4	713.5	-11.5	11.6
5. Productos minerales	1,999.3	1,141.6	1,525.1	-42.9	33.6
5.1 Combustibles y lubricantes	1,961.8	1,110.1	1,486.8	-43.4	33.9
5.2 Otros productos minerales	37.6	31.4	38.3	-16.3	22.0
6. Prod. de ind. químicas y conexas	1,117.3	927.7	1,055.5	-17.0	13.8
7. Mat. plásticos artificiales y Manufact.	451.8	348.5	442.8	-22.9	27.1
8. Pieles, cueros, peletería y manuf.	16.3	11.6	13.5	-28.6	16.1
9. Madera, carbón, corcho y sus manuf.	41.0	25.6	24.0	-37.5	-6.4
10. Mat. para fáb. de papel y art. de papel	377.5	307.4	369.4	-18.6	20.2
11. Mat. textiles y sus manuf.	198.3	162.3	196.5	-18.2	21.0
12. Calzado, sombrería, plumas y flores	63.5	52.8	64.7	-16.9	22.6
13. Manuf. de piedra, yeso, cemento y vidrio	103.9	72.9	87.8	-29.8	20.5
14. Perlas, piedras prec. metales y manuf.	18.3	14.3	14.7	-21.6	2.8
15. Metales comunes y sus manufactura	706.4	373.7	423.5	-47.1	13.3
16. Máquinas, aparatos y mat. eléctricos	1,562.3	992.0	1,074.0	-36.5	8.3
17. Material de transporte	612.5	395.7	408.3	-35.4	3.2
18. Inst. de óptica, fotog., cine, med. quir. y otros	61.2	53.6	70.8	-12.3	32.0
19. Armas y municiones	8.1	10.7	5.7	31.0	-46.5
20. Mercancías y productos diversos	158.2	109.8	134.7	-30.6	22.7
21. Objetos de arte y colecciones	0.3	0.6	0.4	96.1	-29.3
Total Importaciones CIF	8,813.5	6,069.8	7,133.5	-31.1	17.5
Total sin combustibles	6,851.7	4,959.7	5,646.7	-27.6	13.9

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, de empresas acogidas importaciones de energía eléctrica, importaciones a Zona Libre y excluye Bienes para Transformación.

^{1/}Revisado

^{2/}Preliminar

^{3/}Estimado

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

(En millones de dólares estadounidenses)

	2008 ^{d/}	2009 ^{d/}	2010 ^{d/}	Variaciones Absolutas		Variaciones Relativas	
				09/08	10/09	09/08	10/09
A. Bienes de Consumo	2,370.6	2,022.1	2,350.8	-348.5	328.7	-14.7	16.3
1. No Duraderos	1,338.6	1,161.2	1,346.4	-177.4	185.2	-13.3	15.9
2. Semiduraderos	1,032.0	860.9	1,004.4	-171.1	143.5	-16.6	16.7
B. Combustibles, Lubricantes	1,961.8	1,110.1	1,486.8	-851.7	376.7	-43.4	33.9
C. Materias primas y Productos intermedios	2,431.1	1,731.7	1,987.9	-699.5	256.2	-28.8	14.8
1. Para la Agricultura	329.8	246.6	257.3	-83.3	10.7	-25.2	4.4
2. Para la Industria	2,101.3	1,485.1	1,730.6	-616.2	245.5	-29.3	16.5
D. Materiales de Construcción	305.4	213.0	236.7	-92.4	23.7	-30.2	11.1
E. Bienes de Capital	1,541.1	863.6	908.5	-677.5	44.9	-44.0	5.2
1. Para la Agricultura	75.6	52.6	49.2	-23.0	-3.4	-30.4	-6.4
2. Para la Industria	1,035.4	491.7	553.2	-543.7	61.5	-52.5	12.5
3. Para el Transporte	430.1	319.3	306.1	-110.7	-13.2	-25.7	-4.1
F. Diversos	203.5	129.1	162.8	-74.4	33.7	-36.5	26.1
Total	8,813.5	6,069.7	7,133.5	-2,743.8	1,063.8	-31.1	17.5
Total sin Combustibles	6,851.7	4,959.6	5,646.7	-1,892.1	687.1	-27.6	13.9

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.

^{d/}Revisado

^{e/}Preliminar

^{f/}Estimado

Distribución Regional de las Importaciones CIF
(En millones de dólares estadounidenses)

	2008 ^{a/}	2009 ^{a/}	2010 ^{a/}	Porcentaje de Participación			Variaciones relativas	
				07/08	09/08	10/09	09/08	10/09
América	7,339.7	4,946.2	6,065.5	83.3	81.6	85.0	-32.6	22.6
Norteamérica	3,619.2	2,080.3	3,065.7	41.1	34.2	43.0	-42.5	47.4
Canadá	80.6	39.4	35.4	0.9	0.6	0.5	-51.2	-10.2
Estados Unidos de América	3,538.6	2,040.9	3,030.4	40.1	33.5	42.5	-42.3	48.5
Latinoamérica	3,720.4	2,865.9	2,999.7	42.2	47.4	42.1	-23.0	4.7
Centroamérica	1,718.1	1,416.7	1,593.5	19.5	23.2	22.3	-17.5	12.5
Costa Rica	349.2	281.2	336.5	4.0	4.6	4.7	-19.5	19.7
El Salvador	482.2	380.8	401.9	5.5	6.2	5.6	-21.0	5.5
Guatemala	763.9	643.7	768.9	8.7	10.5	10.8	-15.7	19.5
Nicaragua	122.8	111.0	86.1	1.4	1.8	1.2	-9.6	-22.4
Antillas Neerlandesas	159.3	61.8	10.7	1.8	1.6	0.2	-61.2	-82.6
Argentina	31.7	33.5	12.3	0.4	0.5	0.2	5.6	-63.2
Brasil	132.8	104.5	77.6	1.5	1.7	1.1	-21.3	-25.8
Chile	89.0	38.4	38.9	1.0	0.6	0.5	-56.9	1.4
Colombia	93.2	167.4	160.1	1.1	2.7	2.2	79.7	-4.4
Ecuador	234.4	114.2	81.6	2.7	1.9	1.1	-51.3	-28.5
México	482.7	416.5	415.1	5.5	6.8	5.8	-13.7	-0.3
Panamá	387.1	178.2	303.0	4.4	2.9	4.2	-53.9	70.0
Perú	18.5	60.6	120.3	0.2	1.0	1.7	227.4	98.7
Venezuela	145.3	132.4	5.5	1.6	2.2	0.1	-8.9	-95.8
Resto de Latinoamérica	228.4	141.7	181.1	2.6	2.3	2.5	-38.0	27.8
Europa	670.0	440.9	373.8	7.6	7.2	5.2	-34.2	-15.2
Alemania	142.1	72.6	65.3	1.6	1.2	0.9	-48.9	-10.0
Bélgica	17.1	16.3	19.6	0.2	0.3	0.3	-4.6	20.3
España	92.9	62.6	47.2	1.1	1.0	0.7	-32.6	-24.7
Francia	39.6	31.5	28.8	0.4	0.5	0.4	-20.4	-8.7
Holanda	63.2	65.3	37.7	0.7	1.1	0.5	3.3	-42.3
Italia	37.6	24.9	33.3	0.4	0.4	0.5	-33.7	33.6
Reino Unido	13.0	12.6	12.4	0.1	0.2	0.2	-2.8	-1.6
Rusia	29.3	18.9	20.4	0.3	0.3	0.3	-35.6	7.8
Suecia	110.1	48.6	34.0	1.2	0.8	0.5	-55.9	-30.1
Otros Europa	125.1	87.6	75.2	1.4	1.4	1.1	-30.0	-14.2
Japón	150.0	101.6	94.4	1.7	1.7	1.3	-32.3	-7.1
Resto del mundo	653.7	581.1	599.9	7.4	9.5	8.4	-11.1	3.2
China	300.7	290.8	296.4	3.4	4.8	4.2	-3.3	1.9
Corea del Sur	68.9	56.7	58.7	0.8	0.9	0.8	-17.7	3.5
India	59.3	47.1	32.8	0.7	0.8	0.5	-20.5	-30.4
Malasia	15.2	16.5	16.1	0.2	0.3	0.2	8.6	-2.6
Tailandia	89.6	57.2	63.6	1.0	0.9	0.9	-36.2	11.1
Taiwán	46.7	38.6	35.4	0.5	0.6	0.5	-17.4	-8.2
Otros Resto del Mundo	73.3	74.1	96.8	0.8	1.2	1.4	1.1	30.7
Total	8,813.5	6,069.7	7,133.5	100.0	100.0	100.0	-31.1	17.5

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.

^{a/}Revisado

^{b/}Preliminar

^{c/}Estimado

Cuenta Financiera de la Administración Central
(Flujos en millones de lempiras)

Concepto	2008 ^{2/}	2009 ^{2/}	2010 ^{2/}	Variaciones relativas	
				09/08	10/09
Ingresos Totales	52,297.3	47,006.7	50,494.4	-10.1	7.4
Ingresos Corrientes	46,845.5	41,986.7	46,416.3	-10.4	10.6
Ingresos Tributarios	42,329.1	39,035.0	43,172.5	-7.8	10.6
Ingresos No Tributarios	3,512.2	2,194.8	3,005.2	-37.5	36.9
Transferencias Corrientes	1,004.2	756.9	238.6	-24.6	-68.5
Ingresos de Capital	5,451.8	5,020.0	4,078.1	-7.9	-18.8
Transferencias (Donaciones)	5,451.8	5,020.0	4,078.1	-7.9	-18.8
Gastos Corrientes	45,982.3	51,351.0	53,668.4	11.7	4.5
Gastos de Consumo	31,396.3	38,173.4	41,110.0	21.6	7.7
Remuneraciones	24,511.0	29,938.4	31,907.9	22.1	6.6
Bienes y Servicios	6,885.3	8,235.0	9,202.1	19.6	11.7
Intereses netos	1,611.8	2,008.6	2,892.1	24.6	44.0
Externos	830.8	836.7	710.5	0.7	-15.1
Internos	781.0	1,171.9	2,181.6	50.1	86.2
Transferencias Corrientes	12,974.2	11,169.0	9,666.3	-13.9	-13.5
Ahorro en Cuenta Corriente	863.2	-9,364.3	-7,252.1	-1,184.8	-22.6
Gastos de Capital y Concesión Neta	12,700.3	12,318.0	10,797.9	-3.0	-12.3
Inversión Real	6,357.2	7,629.6	4,959.7	20.0	-35.0
Transferencias de Capital	6,521.8	6,515.2	6,225.6	-0.1	-4.4
Concesión Neta	-178.7	-1,826.8	-387.4	922.3	-78.8
Total Gasto Neto	58,682.6	63,669.0	64,466.3	8.5	1.3
Ahorro (+) Déficit (-)	-6,385.3	-16,662.3	-13,971.9	160.9	-16.1
Financiamiento^{1/}	6,385.3	16,662.3	13,971.9	160.9	-16.1
Financiamiento Externo Neto	7,074.1	2,632.0	7,492.1	-62.8	184.7
Crédito Externo neto	7,177.2	3,282.2	7,608.0	-54.3	131.8
Utilización	8,647.4	6,411.2	8,808.1	-25.9	37.4
Amortización	-1,470.2	-3,129.0	-1,200.1	112.8	-61.6
Otros	-103.1	-650.2	-115.9	530.6	-82.2
Financiamiento Interno Neto	-688.8	14,030.3	6,479.8	-2,136.9	-53.8
Crédito Interno Neto	3,923.7	8,406.1	12,968.9	114.2	54.3
Otras Transacciones Financieras Netas	-4,612.5	5,624.2	-6,489.1	-221.9	-215.4

Fuente: Secretaría de Finanzas y BCH

^{1/}Cifras del financiamiento elaboradas por el BCH

^{2/}Revisado

^{3/}Preliminar

^{4/}Estimado

Deuda Interna de la Administración Central por Emisores

(Saldos en millones de lempiras)

Concepto	2008	2009 ^{r/}	2010 ^{p/}		
			Utilización	Amortización	Saldo
Deuda Colocada por BCH	11,734.8	21,718.5	28,092.3	-13,240.4	36,570.4
Bonificada	11,338.0	17,591.5	24,185.7	-5,528.1	36,249.2
No Bonificada	396.8	4,127.0	3,906.6	-7,712.3	321.2
Deuda Colocada Directamente	1,066.9	1,269.8	0.0	-420.0	849.7
Bonificada	587.8	468.4	0.0	-119.0	349.4
No Bonificada	479.1	801.4	0.0	-301.0	500.4
Total Deuda	12,801.7	22,988.3	28,092.3	-13,660.5	37,420.1
Bonificada	11,925.8	18,059.9	24,185.7	-5,647.1	36,598.5
No Bonificada	875.9	4,928.4	3,906.6	-8,013.4	821.6

Fuente: Secretaría de Finanzas y BCH

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

Deuda Interna de la Administración Central por Tenedores

(Saldos en millones de lempiras)

Concepto	2008	2009 ^{r/}	2010 ^{p/}	Variaciones relativas	
				09/08	10/09
Banco Central de Honduras	639.5	4,342.9	8,184.8	579.2	88.5
Sistema Financiero Privado ^{1/}	3,523.6	7,873.0	8,594.7	123.4	9.2
Organismos Descentralizados	7,182.1	8,988.9	17,635.3	25.2	96.2
Organismos Desconcentrados	0.0	81.1	97.1	-	19.8
Gobiernos Locales	0.5	23.8	374.5	-	-
Sistema Privado no Financiero	1,456.1	1,678.7	2,533.7	15.3	50.9
Total	12,801.7	22,988.3	37,420.1	79.6	62.8

Fuente: Secretaría de Finanzas y BCH

^{1/}Incluye bancos comerciales, bancos de desarrollo y compañías de seguro^{r/}Revisado^{p/}Preliminar^{e/}Estimado

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

			2008	2009	2010	Variación Absoluta		Variación Porcentual		
						09/08	10/09	09/08	10/09	
Activos Externos Netos (AEN)	Activos frente a no residentes	(1)	71,644.6	61,865.2	71,372.5	-9,779.4	9,507.3	86.4	115.4	
	Pasivos frente a no residentes	(2)	22,576.7	16,733.4	16,937.7	-5,843.3	204.3	74.1	101.2	
	AEN	(3)=(1-2)	49,067.8	45,131.8	54,434.9	-3,936.1	9,303.1	92.0	120.6	
Activos Internos (AI)	Gobierno Central, (neto)	(4)	-6,094.1	960.3	2,678.0	7,054.4	1,717.7	-15.8	278.9	
	Sociedades Públicas no Financieras	(5)	648.4	655.9	751.8	7.5	95.9	101.2	114.6	
	Gobiernos Locales	(6)	2,565.5	2,541.4	2,763.8	-24.1	222.3	99.1	108.7	
	Otras Sociedades no Financieras	(7)	69,450.8	71,558.0	72,907.7	2,107.3	1,349.7	103.0	101.9	
	Hogares e ISFLSH	(8)	68,186.5	70,730.6	74,143.6	2,544.1	3,413.0	103.7	104.8	
	Otras partidas (neto)	(9)	-47,694.8	-54,302.0	-59,328.2	-6,607.2	-5,026.2	113.9	109.3	
	AI	(10)=(4-9)	87,062.3	92,144.2	93,916.6	5,081.9	1,772.4	105.8	101.9	
Activos= Pasivos			(11)=(3+10) = (12:18)	136,130.2	137,276.0	148,351.5	1,145.8	11,075.5	100.8	108.1
Pasivos	Billetes y monedas en poder del pú	(12)	11,856.8	12,971.2	14,685.8	1,114.4	1,714.6	109.4	113.2	
	Depósitos MN	(13)	84,524.2	84,620.7	94,197.3	96.5	9,576.6	100.1	111.3	
	ME	(14)	35,153.6	35,649.8	35,375.6	496.3	-274.3	101.4	99.2	
	Valores MN	(15)	433.5	3.6	3.5	-429.9	-0.1	0.8	96.8	
	ME	(16)	644.3	368.9	255.6	-275.5	-113.3	57.2	69.3	
	Reservas técnicas de seguros	(17)	2,696.8	2,725.7	2,949.0	28.9	223.3	101.1	108.2	
	Otros Pasivos	(18)	821.0	936.2	884.9	115.1	-51.3	114.0	94.5	
	Tipo de cambio		18.8951	18.8951	18.8951	0.0	0.0	0.0	0.0	

Fuente: Departamento Programación y Análisis Financiero, BCH

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

			2008	2009	2010	Variación Absoluta		Variación Relativa		
						09/08	10/09	09/08	10/09	
Activos Externos Netos (AEN)	Activos frente a no residentes	(1)	70,516.4	60,376.8	70,166.6	-10,139.6	9,789.8	85.6	116.2	
	Pasivos frente a no residentes	(2)	22,217.7	16,194.0	16,615.5	-6,023.8	421.6	72.9	102.6	
	AEN	(3)=(1-2)	48,298.6	44,182.8	53,551.0	-4,115.8	9,368.2	91.5	121.2	
Activos Internos (AI)	Gobierno Central (neto)	(4)	-5,428.2	1,391.7	3,294.1	6,819.9	1,902.4	-25.6	236.7	
	Sociedades públicas no financiera	(5)	648.4	655.9	751.8	7.5	95.9	101.2	114.6	
	Gobiernos locales	(6)	2,565.5	2,541.4	2,763.8	-24.1	222.3	99.1	108.7	
	Otras sociedades financieras	(7)	2,874.7	8,940.2	10,993.4	6,065.5	2,053.2	311.0	123.0	
	Otras sociedades no financieras	(8)	67,125.8	68,597.1	69,849.7	1,471.3	1,252.5	102.2	101.8	
	Hogares e ISFLSH	(9)	67,605.8	70,062.9	73,609.9	2,457.1	3,546.9	103.6	105.1	
	Otras partidas neto	(10)	-44,610.6	-56,505.1	-61,258.5	-11,894.5	-4,753.4	126.7	108.4	
AI	(11)=(4:10)	90,781.5	95,684.3	100,004.1	4,902.8	4,319.8	105.4	104.5		
Activos= Pasivos			(12)=(3+11)=(13:19)	139,080.2	139,867.1	153,555.2	787.0	13,688.1	100.6	109.8
Dinero en Sentido Amplio (DSA)	Billetes y monedas en poder del p	(13)	11,856.8	12,971.2	14,685.8	1,114.4	1,714.6	109.4	113.2	
	Depósitos MN	(14)	19,007.0	19,423.3	22,689.5	416.3	3,266.3	102.2	116.8	
	Transferibles ME	(15)	5,012.4	5,047.1	5,722.9	34.8	675.8	100.7	113.4	
	Otros Depósitos MN	(16)	69,281.8	69,127.8	76,887.4	-154.0	7,759.6	99.8	111.2	
	ME	(17)	31,045.9	31,784.6	31,434.5	738.7	-350.1	102.4	98.9	
	Valores MN	(18)	2,232.0	677.6	1,496.6	-1,554.4	819.0	30.4	220.9	
	ME	(19)	644.3	836.4	638.4	192.1	-198.0	129.8	76.3	
	Tipo de cambio		18.8951	18.8951	18.8951	0.0	0.0	0.0	0.0	

Fuente: Departamento Programación y Análisis Financiero, BCH

Panorama del Banco Central
(Saldos en millones de lempiras)

				2008	2009	2010	Variación Absoluta		Variación Relativa		
							09/08	10/09	09/08	10/09	
Activos Externos Netos (AEN)	Activos frente a no residentes	Activos de reserva oficial	(1)	50,837.5	44,035.4	55,387.1	-6,802.1	11,351.7	86.6	125.8	
		Otros	(2)	4,320.2	4,212.4	4,214.7	-107.7	2.3	97.5	100.1	
	Pasivos frente a no residentes	Corto plazo	(3)	4,355.4	4,047.0	4,004.8	-308.4	-42.3	92.9	99.0	
		Largo plazo	(4)	3,716.4	3,263.7	3,234.6	-452.7	-29.1	87.8	99.1	
	Reservas internacionales netas		5=1-3	46,482.1	39,988.4	51,382.4	-6,493.8	11,394.0	86.0	128.5	
AEN				(6)=(1+2)- (3+4)	47,085.9	40,937.2	52,362.5	-6,148.7	11,425.3	86.9	127.9
Activos Internos (AI)	Gobierno Central (neto)		(7)	565.9	6,705.2	8,524.4	6,139.3	1,819.2	1,184.9	127.1	
	Sociedades públicas no financi		(8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-	
	Gobiernos locales		(9)	9.0	4.2	0.0	-4.7	-4.2	47.2	0.0	
	Otras sociedades financieras	AI	(10)	40.6	6,518.1	9,004.9	6,477.5	2,486.8	16,052.0	138.2	
	Otras sociedades de depósito		(11)	93.5	0.0	340.0	-93.5	340.0	0.0	-	
	Otros sectores residentes		(12)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-	
	Otras partidas (neto)		(13)	-3,822.5	-6,781.2	-6,583.6	-2,958.7	197.6	177.4	97.1	
	AI		(14)=(7 al 13)	-3,113.5	6,446.3	11,285.7	9,559.8	4,839.4	-207.0	175.1	
AEN+AI=Base Monetaria Amplia				(15) = (6)+(14)= (16:18)	43,972.4	47,383.5	63,648.2	3,411.1	16,264.7	107.8	134.3
Base Monetaria Amplia	Base Monetaria Restringida	Billetes y Monedas en Circulación	(16)	16,468.4	17,705.7	19,933.2	1,237.3	2,227.6	107.5	112.6	
		Depósitos y Valores para Encaje	(17)	13,722.2	10,752.8	12,059.6	-2,969.4	1,306.9	78.4	112.2	
	Otros pasivos		(18)	13,781.8	18,925.0	31,655.4	5,143.2	12,730.3	137.3	167.3	
Tipo de cambio				18.8951	18.8951	18.8951	0.0	0.0	0.0	0.0	

Fuente: Departamento Programación y Análisis Financiero, BCH

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

				2008	2009	2010	Variación Absoluta		Variación Porcentual		
							09/08	10/09	09/08	10/09	
Activos Externos Netos (AEN)	Activos Frente a no Residentes	(1)	15,358.7	12,128.9	10,564.8	-3,229.8	-1,564.2	79.0	87.1		
	Pasivos Frente a no Residentes	(2)	14,146.0	8,883.3	9,376.2	-5,262.7	492.9	62.8	105.5		
	AEN	(3)=(1-2)	1,212.7	3,245.7	1,188.5	2,032.9	-2,057.1	267.6	36.6		
Activos Internos (AI)	Gobierno Central (neto)	(4)	-5,994.1	-5,313.5	-5,230.3	680.6	83.2	88.6	98.4		
	Gobiernos Locales	(5)	2,556.5	2,537.2	2,763.8	-19.4	226.6	99.2	108.9		
	Sociedades Públicas no Financie	(6)	648.4	655.9	751.8	7.5	95.9	101.2	114.6		
	Billetes y monedas	(7)	4,611.6	4,734.5	5,247.5	122.9	513.0	102.7	110.8		
	Banco Depósitos Central	(8)	11,690.3	10,354.3	11,629.1	-1,336.0	1,274.8	88.6	112.3		
	Valores	(9)	12,192.3	16,800.4	28,733.3	4,608.1	11,932.9	137.8	171.0		
	Otras Sociedades Financieras	(10)	2,834.1	2,422.1	1,988.5	-412.0	-433.6	85.5	82.1		
	Otras Sociedades no Financiera	(11)	67,125.8	68,597.1	69,849.7	1,471.3	1,252.5	102.2	101.8		
	Hogares e ISFLSH	(12)	67,605.8	70,062.9	73,609.9	2,457.1	3,546.9	103.6	105.1		
	Otras Partidas (neto)	(13)	-40,900.2	-49,447.5	-55,083.4	-8,547.2	-5,635.9	120.9	111.4		
AI	(14)=(4:13)	122,370.6	121,403.6	134,259.9	-967.0	12,856.3	99.2	110.6			
AEN+AI=Pasivos				(15)=(3+14)=(16+17)	123,583.4	124,649.3	135,448.4	1,065.9	10,799.1	100.9	108.7
Pasivos incluidos en la definición de dinero en sentido amplio (DSA)	Depósitos Transferibles	(16)	23,375.9	23,836.6	27,218.3	460.7	3,381.7	102.0	114.2		
	Otros Depósitos y Valores	(17)	100,207.5	100,812.7	108,230.2	605.2	7,417.4	100.6	107.4		
	Tipo de cambio		18.8951	18.8951	18.8951	0.0	0.0	0.0	0.0		

Fuente: Departamento Programación y Análisis Financiero, BCH

Panorama de las Otras Sociedades Financieras

(Saldos en millones de lempiras)

			2008	2009	2010	Variación Absoluta		Variación Porcentual	
						09/08	10/09	09/08	10/09
Activos Externos Netos (AEN)	Activos Frente a no Residentes	(1)	1,128.2	1,488.4	1,205.9	360.2	-282.5	131.9	81.0
	Pasivos Frente a no Residentes	(2)	359.0	539.4	322.1	180.4	-217.3	150.3	59.7
	AEN	(3)=(1-2)	769.2	949.0	883.8	179.7	-65.1	123.4	93.1
Activos Internos (AI)	Gobierno Central (neto)	(4)	-665.9	-431.5	-616.2	234.4	-184.7	64.8	142.8
	Gobiernos Locales	(5)	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	-	-
	Billetes y Monedas	(7)	3.3	0.3	0.5	-3.1	0.2	8.8	176.7
	Banco Central								
	Depósitos y Valores	(8)	239.0	393.8	895.9	154.8	502.1	164.8	227.5
	Otros Activos	(9)	1,524.9	692.2	1,553.1	-832.7	860.9	45.4	224.4
	Otras Sociedades de Depósito	(10)	10,693.5	17,276.7	19,541.7	6,583.2	2,265.0	161.6	113.1
	Sociedades no Financieras	(11)	2,324.9	2,960.9	3,058.0	636.0	97.2	127.4	103.3
	Hogares e ISFLSH	(12)	580.7	667.7	533.8	87.0	-133.9	115.0	79.9
Otras Partidas (neto)	(13)	-12,245.9	-19,268.4	-22,403.2	-7,022.5	-3,134.8	157.3	116.3	
	AI	(14)=(4:13)	2,454.5	2,291.6	2,563.6	-162.9	272.0	93.4	111.9
	Activos= Pasivos	(15)=(3+14) = (16+17)	3,223.7	3,240.6	3,447.4	16.8	206.8	100.5	106.4
Pasivos	Reservas técnicas de seguros	(16)	2,696.8	2,725.7	2,949.0	28.9	223.3	101.1	108.2
	Otras Obligaciones con el Público Residente	(17)	526.9	514.9	498.4	-12.1	-16.4	97.7	96.8
	Tipo de cambio		18.8951	18.8951	18.8951	0.0	0.0	0.0	0.0

Fuente: Departamento Programación y Análisis Financiero, BCH

Estado de Situación Financiera del Banco Central de Honduras

(Saldos en millones de lempiras)

Concepto	2008	2009	2010	Variaciones Relativas	
				09/08	10/09
Activo					
Activos Internacionales	53,291.5	46,816.3	57,894.7	-12.2	23.7
Oro y Divisas	47,404.3	37,770.3	49,004.5	-20.3	29.7
Tenencia DEG	1.6	3,103.7	3,015.7	-	-
Aporte en Oro y Divisas a Instituciones Internacionales	2,427.5	2,443.2	2,427.4	0.6	-0.6
Aportes M/N Instituciones Internacionales	3,447.4	3,499.1	3,447.1	1.5	-1.5
Inversiones en M/N Instituciones Internacionales	10.7	0.0	0.0	-100.0	-
Crédito e Inversiones	13,234.7	23,206.9	30,826.6	75.3	32.8
Sector Público	13,141.7	16,706.9	21,486.6	27.1	28.6
Sector Financiero	93.0	6,500.0	9,340.0	-	-
Propiedades	163.6	176.6	178.1	7.9	0.8
Propiedad, Inmueble y Equipo	310.6	340.9	364.9	9.8	7.0
Menos: Depreciación acumulada	147.0	164.3	186.8	11.8	13.7
Otros Activos Internos	1,668.7	1,819.3	2,080.7	9.0	14.4
Total Activo	68,358.5	72,019.1	90,980.1	5.4	26.3
Pasivo					
Pasivo Intern. de Corto Plazo	1,881.9	1,923.7	1,964.0	2.2	2.1
Obligaciones con el FMI	1,289.4	1,312.3	1,289.2	1.8	-1.8
Otras Obligaciones	592.5	611.4	674.8	3.2	10.4
Endeudamiento Externo a Corto y Mediano Plazo	5,756.9	5,297.6	5,104.0	-8.0	-3.7
Emisión Monetaria	16,468.4	17,705.7	19,933.2	7.5	12.6
Billetes en Circulación	16,262.9	17,494.1	19,711.5	7.6	12.7
Monedas en Circulación	205.5	211.6	221.7	3.0	4.8
Depósitos	21,190.4	19,952.1	23,698.6	-5.8	18.8
Sector Público	9,315.7	7,835.8	9,325.2	-15.9	19.0
Sector Financiero	11,636.7	10,770.3	12,289.1	-7.4	14.1
Otros Depósitos	238.0	1,346.0	2,084.3	465.5	54.9
Títulos y Valores del BCH	17,073.3	18,669.4	32,208.2	9.3	72.5
Asignaciones Especiales de Giro	554.6	3,668.6	3,603.9	-	-
Otros Pasivos Internos	2,671.7	1,971.2	1,449.1	-26.2	-26.5
Total Pasivo	65,597.2	69,188.3	87,961.0	5.5	27.1
Capital y Reservas	2,761.3	2,830.8	3,019.1	2.5	6.7
Capital	224.8	225.6	225.7	0.4	0.0
Reservas	2,536.5	2,605.2	2,793.4	2.7	7.2
Total Pasivo y Capital	68,358.5	72,019.1	90,980.1	5.4	26.3
Activos y Pasivos Contingentes	435.9	348.6	234.6	-20.0	-32.7

Fuente: Departamento de Contaduría, BCH