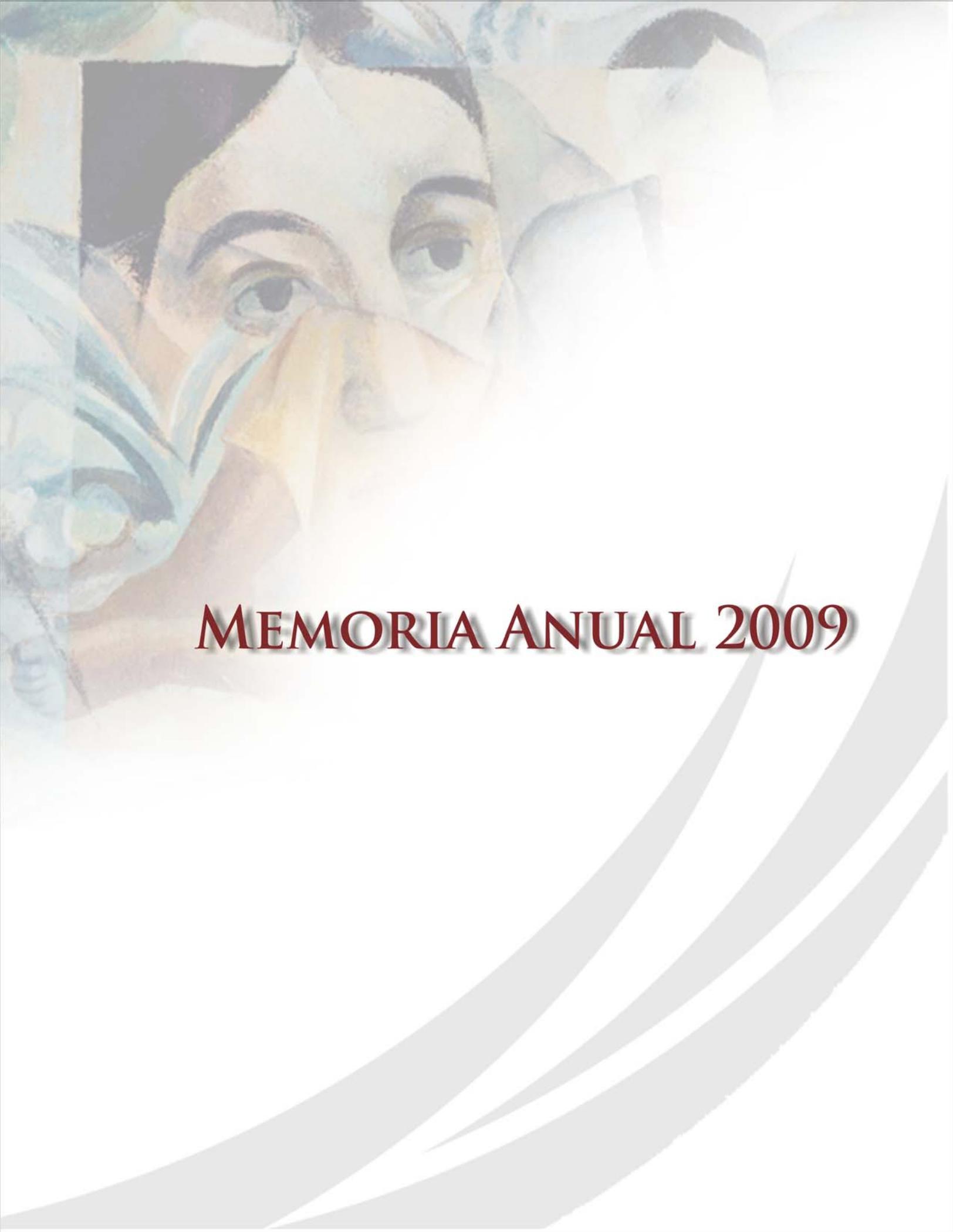


MEMORIA ANUAL 2009



BCH
Banco Central de Honduras



MEMORIA ANUAL 2009

Directorio

Sandra Martínez de Midence
Presidenta



Ángel Alberto Arita
Vicepresidente



Belinda Carías de Martínez
Directora



Ramón Villeda Bermúdez
Director



Armando Aguilar Cruz
Director



José María Reina
Secretario



GERENCIA

Jorge Oviedo Imboden
Gerente

Erica María Narváez de Díaz
Subgerente de Estudios Económicos

Claudio R. Salgado Vallejo
Subgerente

Renán Vásquez Gabrie
Subgerente

Nelson Conde Barahona
Subgerente

Gerentes de Sucursales

Marco Antonio Martínez P.
San Pedro Sula

Saida Lozano Castañeda
La Ceiba

María Victoria Fúnez B.
Choluteca

JEFES DE DEPARTAMENTO

Marco Antonio Torres
Departamento de Auditoría Interna

Gerardo A. Casco Murillo
Departamento Internacional

Soveida Barrientos de Barahona
Departamento de Contaduría

Ahmed H. Nazar Carrasco
Departamento de Sistema de Pagos

Tomás Cáliz M.
Departamento de Operaciones Monetarias

Carlos Enrique Quiróz Valladares
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

Santos Emilio Flores Sosa
Departamento de Previsión Social

Claudia Matute de Banegas
Departamento de Recursos Humanos

Carlos Fernando Ávila
Departamento de Programación y Análisis Financiero

Manuel de Jesús Rodríguez
Departamento Estadísticas Macroeconómicas

Carlos Enrique Espinoza
Departamento Gestión de Información Económica

Ela Dinorah Soto
Departamento de Servicios Generales

Alina Díaz de Arias
Departamento de Relaciones Institucionales

René Isaac Castillo Funes
Departamento de Seguridad

JEFES DE UNIDAD

Germán Donald Dubón Tróchez
Unidad de Cumplimiento

Geovanny Bulnes
Unidad de Presupuesto

José Antonio Borjas
Unidad de Servicios Fiscales

Luis Guifarro
Unidad Administradora de Fideicomisos de Inversión y Proyectos

ADVERTENCIA

La información utilizada en la preparación de este documento es la disponible de forma preliminar al 31 de diciembre de 2009, y está sujeta a revisión.

El Banco Central de Honduras autoriza la reproducción total o parcial del texto, gráficas y cifras que figuran en esta publicación, siempre y cuando 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 © 2010

ÍNDICE

ABREVIATURAS Y ACRÓNIMOS	9
MENSAJE DE LA PRESIDENTA	11
I. SITUACIÓN ECONÓMICA	13
A. PANORAMA ECONÓMICO INTERNACIONAL	15
1. Economía Mundial	15
2. América Latina y el Caribe	16
3. Región Centroamericana	17
B. COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA HONDUREÑA	18
1. Inflación y Actividad Económica	19
1.1. Comportamiento de los Precios	19
1.2. Crecimiento Económico	21
1.2.1. Oferta Global	21
1.2.2. Demanda Global	24
1.2.3. Ahorro	25
1.3. Empleo	26
1.4. Salario Mínimo	27
2. Sector Externo	28
2.1. Balanza de Pagos	28
2.1.1. Balanza de Bienes	29
2.1.1.1. Exportaciones	29
2.1.1.2. Destino de las Exportaciones	30
2.1.1.3. Importaciones	30
2.1.1.4. Origen de las Importaciones	31
2.1.2. Balanza de Servicios	31
2.1.3. Balanza de Transferencias Corrientes	32
2.1.4. Cuenta de Capital	32
2.1.5. Cuenta Financiera	33
2.2. Deuda Externa	34
2.2.1. Deuda Externa Pública	36
2.2.2. Deuda Externa Privada	38
2.3. Reservas Internacionales Netas	38
3. Sector Fiscal	39
3.1. Administración Central	39
3.1.1. Ingresos	39
3.1.2. Gastos	40
3.1.2.1. Gasto Corriente	40
3.1.2.2. Gasto de Capital y Concesión Neta de Préstamos	41
3.1.3. Financiamiento	41
3.2. Sector Público Combinado	43
C. MEDIDAS DE POLÍTICA ADOPTADAS POR EL BCH	44
1. Política Monetaria y Crediticia	44
1.1. Programa Monetario 2009-2010	45
1.2. Revisión del Programa Monetario 2009-2010	46
1.3. Medidas de Política Monetaria	47
1.4. Medidas de Política Crediticia	51
1.5. Operaciones de Mercado Abierto	52
2. Política Cambiaria	55
2.1. Operaciones en Divisas	56

3.	Otros Indicadores Monetarios y Financieros	57
3.1.	Evolución de los Agregados Monetarios y Crédito	57
3.2.	Emisión Monetaria	58
3.3.	Tasas de Interés	59
3.3.1.	Tasa de Política Monetaria	59
3.3.2.	Tasas de Interés de las Letras del BCH	60
3.3.3.	Tasas de Interés del Mercado Interbancario	60
3.3.4.	Tasas de Interés Activas y Pasivas sobre Operaciones Nuevas del Sistema Financiero	61
II.	GESTIÓN DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS	63
A.	GESTIÓN FINANCIERA	65
1.	Operaciones Activas	65
2.	Operaciones Pasivas y Capital	65
3.	Auditoría Externa a los Estados Financieros	65
4.	Deuda Externa	66
5.	Emisión y Desmonetización de Especies Monetarias	66
5.1	Nuevo Billete de Polímero	66
B.	RELACIONES CON EL GOBIERNO CENTRAL Y OTRAS INSTITUCIONES DEL ESTADO	67
1.	Agente Fiscal	67
2.	Labores de Asesoría	67
2.1.	Comité de Servicios Financieros de la Comisión Nacional de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa	67
2.2.	Tratados de Libre Comercio	68
2.2.1.	Acuerdo de Asociación entre Centroamérica y la Unión Europea	68
2.3.	Fideicomisos de la ENEE	69
2.4.	Comisión de Crédito Público	69
2.5.	Fideicomiso de Petrocaribe	69
2.6.	Fideicomiso de Apoyo para Vivienda y Sector Informal de la Economía	70
2.7.	Fideicomiso de Banhprovi	70
3.	Pérdidas Cuasifiscales	71
C.	RELACIONES CON LA COMUNIDAD ECONÓMICA INTERNACIONAL	71
1.	Fondo Monetario Internacional	71
1.1.	Acuerdo de Derechos Especiales de Giro (Stand By)	72
1.2.	Revisión del Artículo IV	72
1.3.	Sistema General de Divulgación de Datos (SGDD)	72
1.4.	Programa de Análisis del Sector Financiero del País (FSAP)	72
2.	Consejo Monetario Centroamericano	73
2.1.	Estrategia Subregional de Formación Superior en Economía	73
2.2.	Misión de Asistencia Técnica para Mejorar el IMAE	73
2.3.	Proyecto Instituto de Estudios para el Desarrollo (IVO/CMCA)	74
2.4.	Comité Técnico del Sistema de Pagos (CTSP)	74
3.	Banco Mundial	74
4.	Banco Interamericano de Desarrollo	75
5.	Relaciones con Otras Instituciones Internacionales	77
5.1.	Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)	77
5.2.	Fundación para la Inversión y Desarrollo de Exportaciones (FIDE) Honduras	77
5.3.	Gobierno de la República de Colombia	77
D.	RELACIONES CON EL SISTEMA FINANCIERO Y LA COMISIÓN NACIONAL DE BANCOS Y SEGUROS	78
1.	Autorizaciones de Aumentos de Capital y Licencias para Operar	78
2.	Comité de Alerta Temprana	78

3.	Fusión de Instituciones del Sistema Financiero	78
4.	Reformas y Emisión de Normativa Relacionada con el Sistema Financiero	79
E.	DESARROLLO Y MODERNIZACIÓN INSTITUCIONAL	79
1.	Reformas a la Estructura del BCH	79
2.	Visión del Banco Central de Honduras y Plan Estratégico	80
2.1.	Tablero de Mando Integral	81
3.	Código y Comité de Ética	81
4.	Desarrollo Institucional	82
5.	Modernización Tecnológica	82
6.	Sistema Nacional de Pagos	82
6.1.	Sistema Electrónico de Negociación de Divisas (SENDI)	83
6.2.	Sistema Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR)	83
6.3.	Sistema Detección de Operaciones Inusuales (SIDOI)	83
6.4.	Sistema de la Información para la Gestión Económica y Financiera (SIGEF)	84
7.	Encuesta de Perspectivas Económicas	84
8.	Ley Contra el Delito de Lavado de Activos	85
9.	Unidad de Transparencia	85
10.	Cumplimiento de Metas Institucionales	86
11.	Proyecto Nuevo Edificio BCH	86
F.	ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA	87
G.	OTRAS ACTIVIDADES DEL BCH	87
1.	Actividades Culturales y Proyección Social	87
2.	Servicios Bibliotecarios	88
3.	Solidaridad con Actividades Filantrópicas	88
4.	Ahorro Energético	89
III.	ANEXOS	91
	Índice de Precios Consumidor	93
	Producto Interno Bruto por Rama de Actividad	94
	Producto Interno Bruto por Tipo de Gasto	95
	Oferta y Demanda Global	96
	Balanza de Pagos de Honduras	97
	Exportaciones FOB de Mercancías Generales	98
	Distribución Regional de las Exportaciones FOB	99
	Importaciones CIF de Mercancías Generales	100
	Importaciones CIF de Mercancías Generales por Cuode	101
	Distribución Regional de las Importaciones CIF	102
	Cuenta Financiera de la Administración Central	103
	Deuda Interna de la Administración Central por Emisores	104
	Deuda Interna de la Administración Central por Tenedores	104
	Panorama de las Sociedades Financieras	105
	Panorama de las Sociedades de Depósito	106
	Panorama del Banco Central	107
	Panorama de las Otras Sociedades de Depósito	108
	Panorama de las Otras Sociedades Financieras	109
	Estado de Situación Financiera del Banco Central de Honduras	110



Misión

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

Visión

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

Abreviaturas y Acrónimos

AC	Administración Central
ACH	Cámara de Compensación Electrónica de Pagos
ALC	América Latina y el Caribe
AHIBA	Asociación Hondureña de Instituciones Bancarias
BCH	Banco Central de Honduras
BCIE	Banco Centroamericano de Integración Económica
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
BINAH	Biblioteca Nacional de Honduras
BM	Banco Mundial
CA	Centroamérica
CA-3	Guatemala, Honduras y El Salvador
CDPC	Comisión para la Defensa y Promoción de la Competencia
CDV	Central Depositaria de Valores
CEPAL	Comisión Económica para América Latina y el Caribe
CEPROBAN	Centro de Procesamiento Interbancario
CMCA	Consejo Monetario Centroamericano
CN	Congreso Nacional
CNBS	Comisión Nacional de Bancos y Seguros
COMA	Comisión de Operaciones de Mercado Abierto
CONAMIPYME	Comisión Nacional de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa
CPVI	Club de París VI
DEI	Dirección Ejecutiva de Ingresos
DESA	Departamento de Estudios Económicos y Sociales de las Naciones Unidas
DRI	Debt Relief International
DR-CAFTA	Tratado de Libre Comercio entre República Dominicana, Centroamérica y Estados Unidos de América
ENEE	Empresa Nacional de Energía Eléctrica
EUA	Estados Unidos de América
FMI	Fondo Monetario Internacional
FPC	Facilidades Permanentes de Crédito
FPI	Facilidades Permanentes de Inversión
GH	Gobierno de Honduras
GTM	Grupo de Trabajo Macroeconómico
HIPC	Países Pobres Altamente Endeudados
HONDUTEL	Empresa Hondureña de Telecomunicaciones
IED	Inversión Extranjera Directa
INE	Instituto Nacional de Estadísticas
INJUPEMP	Instituto Nacional de Jubilaciones y Pensiones de los Empleados y Funcionarios del Poder Ejecutivo
INPREMA	Instituto Nacional de Previsión del Magisterio
IMAE	Índice Mensual de la 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 Administración de Cuenta-habiente Gubernamentales
MBP5	Manual de Balanza de Pagos, 5a Versión

MDRI	Iniciativa Multilateral de Alivio de Deuda
MECO	Módulo Electrónico de Captura de Ofertas
MEMF2000	Manual de Estadísticas Monetarias y Financieras 2000
MIPYME	Micro, Pequeña y Mediana Empresa
OPEP	Organización de Países Exportadores de Petróleo
PEA	Población Económicamente Activa
PIB	Producto Interno Bruto
PII	Posición de Inversión Internacional
Pp	Puntos porcentuales
PPA	Poder de Paridad Adquisitiva
PRGF	Programa de Facilidad para el Crecimiento y la Lucha contra la Pobreza
RAMP	Programa de Consejería y Administración de Reservas
REDIMA	Red de Diálogo Macroeconómico
RIB	Reservas Internacionales Brutas
RIN	Reservas Internacionales Netas
SAPDI	Sistema de Adjudicación Pública de Divisas
SAVAG	Sistema de Administración de Valores Gubernamentales
SCAD	Secretaría de Cultura, Artes y Deportes
SCN93	Sistema de Cuentas Nacionales 1993
SECMCA	Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano
SEFIN	Secretaría de Finanzas
SENDI	Sistema Electrónico de Negociación de Divisas
SGDD	Sistema General de Divulgación de Datos
SIAFI	Sistema de Administración Financiera Integrada
SIC	Secretaría de Industria y Comercio
SIC II	Sistema Integrado de Contabilidad II
SIDOI	Sistema para Detección de Operaciones Inusuales
SIGADE	Sistema de Gestión y Análisis de la Deuda Externa
SISI	Suministro e Instalación de Sistemas de Información
SNP	Sistema Nacional de Pagos
SPC	Sector Público Combinado
SPNF	Sector Público No Financiero
TPM	Tasa de Política Monetaria
UE	Unión Europea

Mensaje de la Presidenta

Es de mucha satisfacción presentar la Memoria Anual del Banco Central de Honduras correspondiente a 2009, informe que además de mostrar la gestión pública realizada por la Institución, expone el comportamiento de la economía en un año muy particular para todos los hondureños, ya que se hizo evidente no sólo el impacto de la crisis financiera mundial, sino que también se conjugó con una crisis política interna que provocó que el manejo de la política económica y en especial de la monetaria, fuese bajo un entorno estresante e impregnado de retos.

Durante el primer semestre del 2009, se fue haciendo evidente en la economía hondureña el impacto de la crisis financiera mundial en variables claves como exportaciones y remesas, que se redujeron drásticamente; un entorno de incertidumbre, que paralizó en gran medida la inversión nacional y extranjera; el relajamiento fiscal, como consecuencia de la ausencia de un Presupuesto de Ingresos y Egresos de la República, que propició poca transparencia y desorden en el manejo de las cuentas de las Instituciones Públicas y del Gobierno. Por otra parte, y con el propósito de atenuar la caída en la actividad económica e incentivar el crédito e inversión, se implementó una política monetaria expansiva que no dio los resultados deseados; por el contrario, evidenció una relativa ineficacia para incrementar la demanda de crédito y promover inversión; lo anterior generó una serie de distorsiones en el mercado financiero y una sobre liquidez de la economía, que constituía un riesgo para un ataque especulativo al amenazar las reservas internacionales y la estabilidad en el tipo de cambio. Adicional a lo anterior, la crisis política incidió en una pausa en los flujos de cooperación financiera internacional y aumentó aún más la incertidumbre.

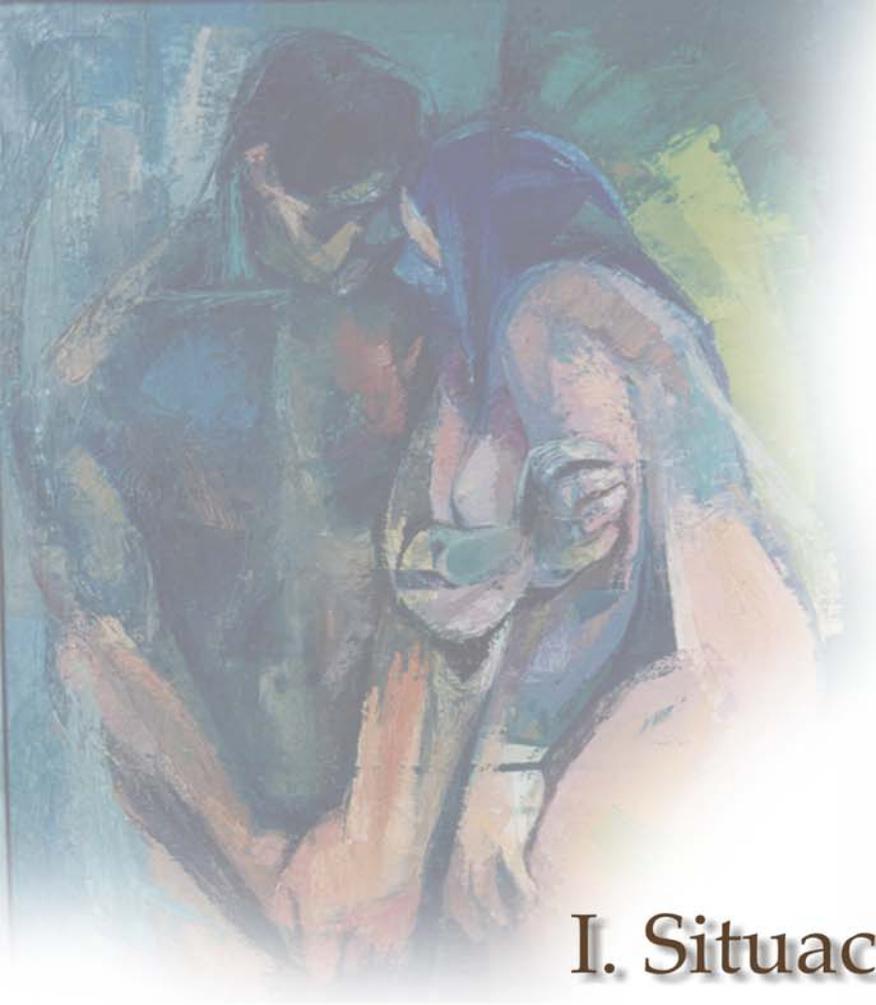
El manejo de la política bajo un tenso ambiente exigió, además de un acompañamiento responsable del sistema financiero, temple y fortaleza por parte de las Autoridades Monetarias, quienes orientaron sus medidas de política hacia la preservación de las reservas internacionales y de la estabilidad del tipo de cambio. Así, a mediados de año se da un cambio de conducción en las políticas, se deja de lado el sobre optimismo y se adopta una política monetaria apegada a la realidad económica que venía enfrentando el país. Se implementan políticas que reordenan las operaciones de mercado abierto al reinstaurar las operaciones de manejo de liquidez que habían sido suspendidas desde enero de 2009, tomándose medidas a fin de proteger las reservas, a través de un manejo dinámico de los instrumentos de control monetario; de igual manera, se toman acciones para atenuar las presiones fiscales. En general, se buscó ordenar la economía y eliminar distorsiones haciendo consistente la política monetaria con la fiscal.

Al cierre de 2009, si bien la economía de Honduras observó una contracción de alrededor del 2.0% no fue la excepción, ya que todos los países de la región centroamericana mostraron una drástica reducción de sus actividades económicas y un deterioro en sus indicadores macroeconómicos, inclusive en algunos casos, Honduras observó mejores resultados, a pesar de la crisis política interna en que estuvimos inmersos. La inflación se redujo ostensiblemente hasta llegar a registrar un 3.0% a diciembre del 2009, uno de los resultados más bajos durante las últimas dos décadas; en el sector externo se dio una corrección en el déficit comercial al pasar de un 13% del PIB en 2008 a 4% en 2009; las reservas internacionales netas si bien se redujeron en US\$347.3 millones, éstas representan 3.6 meses de importaciones, nivel superior al internacionalmente aceptable que es de 3 meses de importaciones. El crédito y la captación bancaria han revertido su tendencia hacia la baja y el promedio de las tasas de interés para préstamos en moneda nacional es menor al observado al cierre de 2008. Asimismo, con el uso de instrumentos de mercado y la reducción de distorsiones en el mercado financiero, se ha propiciado una competencia más equitativa que ha permitido a su vez revertir la tendencia de ampliación en el margen de intermediación financiera.

Realmente me siento complacida con los resultados obtenidos, aún más si consideramos el entorno negativo en el cual la economía hondureña se desarrolló y los momentos estresantes que tuvimos que vivir. Podemos decir que Honduras ha salido adelante, a pesar de la crisis mundial, de la crisis política interna, de la pausa en el flujo de los recursos financieros internacionales y de los ataques especulativos que lamentablemente malos hondureños quisieron provocar. Somos una economía herida como cualquier otra del mundo, pero con la vista puesta al futuro, con esperanzas para afrontar con empeño los problemas estructurales que por décadas nos han agobiado; frente a ello reducir la pobreza y la inequidad deberán ser nuestros pilares fundamentales como país.

El éxito de la gestión del BCH y el acompañamiento al Gobierno de la República en sus esfuerzos por alcanzar las metas propuestas al finalizar 2009, se lo agradezco a Dios por sobre todas las cosas, al profesionalismo y esfuerzo continuo del Directorio, funcionarios y empleados de la Institución que trabajaron con entrega y eficacia para contribuir a preservar las condiciones macroeconómicas estables, a su vez vigilando el valor interno y externo del Lempira; asimismo, protegiendo los intereses de los grupos más frágiles de la sociedad al controlar la inflación.

Sandra de Midence



I. Situación Económica

A. PANORAMA ECONÓMICO INTERNACIONAL¹

I. Economía Mundial

La economía mundial registró durante el 2009 una contracción del 2.2%, debido a la fuerte crisis económica y financiera que envolvió a la mayoría de los países, en especial las economías avanzadas que registraron elevados niveles de desempleo, desahorro y el estancamiento de la inversión pública y privada.

Producto Interno Bruto (Variaciones porcentuales)				
	2006	2007	2008	2009 ^{pr}
Mundial	3.9	3.8	1.7	-2.2
Estados Unidos	2.7	2.1	0.4	-2.7
Zona del Euro	3.0	2.7	0.6	-4.2
Centroamérica	5.8	6.0	3.3	-0.4
Latinoamérica	5.8	5.8	4.1	-1.7
Japón	2.0	2.3	-0.7	-5.4
China	11.6	13.0	9.0	8.4
India	9.8	9.3	7.3	5.9

Fuente: FMI, CEPAL y SECMCA.

pr/ Proyectado.

El desempeño de la economía mundial durante el período 2006-2008 fue positivo, alcanzando un crecimiento promedio de 3.1%, debido a la expansión de las economías en desarrollo, especialmente de China e India, así como otras economías emergentes.

Los países avanzados comenzaron a debilitarse desde 2006, en especial Estados Unidos de América (EUA) que disminuyó su crecimiento por el desplome del mercado inmobiliario, en el cual impactó el aumento en las tasas de interés de corto plazo. Los precios de los alimentos y de la energía comenzaron a incrementarse a finales del 2007 provocando altos niveles de inflación, los que ocasionaron que durante el primer semestre de 2008, la inflación en la mayoría de los países iniciasen un registro de cifras de dos dígitos; aunado a esta situación, a partir del segundo semestre de ese mismo año, se desató una fuerte crisis financiera que envolvió a todas las economías en especial las avanzadas, pues en el último trimestre los mercados de crédito se congelaron, los de valores se derrumbaron y varios eventos de insolvencia pusieron en precario el sistema financiero internacional.

Según las estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía norteamericana al cierre de 2009 decreció a una tasa de 2.7% y la zona Euro y Japón lo hicieron en 4.2% y 5.4%, respectivamente. En cambio, estima que las economías emergentes y en desarrollo tuvieron un leve crecimiento de 1.7%.

Aunque la recesión mundial aparenta estar finalizando, la recuperación se perfila moderada, impulsada por el enérgico desempeño de los países asiáticos y por una ligera reactivación en otras regiones. En las economías avanzadas, las acciones gubernamentales en materia de recu-

¹ Perspectivas de la Economía Mundial a octubre de 2009 y Perspectivas Económicas de las Américas a octubre de 2009, FMI; Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2009, CEPAL.

peración económica coadyuvaron a restablecer la confianza de los diferentes agentes e incluso restituyendo un leve crecimiento. En términos generales, los países emergentes y en desarrollo están más incorporados en la recuperación. Sin embargo, el continuo incremento en las tasas de desempleo seguirá siendo un reto en muchas regiones avanzadas y la pobreza continuará siendo un problema en muchos países en desarrollo.

2. América Latina y el Caribe²

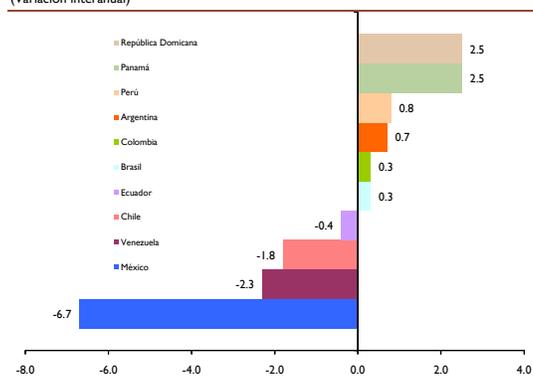
Latinoamérica: Algunos Indicadores de 2009
(Variaciones porcentuales)

	PIB	IPC	Déficit AC/PIB
Centroamérica	-0.4	1.4	n.d.
Argentina	0.7	6.7	-0.8
Brasil	0.3	4.2	-2.9
Chile	-1.8	-1.4	-3.6
Colombia	0.3	2.0	-3.7
Ecuador	-0.4	4.3	-3.8
México	-6.7	3.6	-2.1
Panamá	2.5	1.9	-1.8
Perú	0.8	0.3	-1.4
República Dominicana	2.5	5.8	-3.0
Venezuela	-2.3	25.1	-5.5

Fuente: Bancos Centrales de cada país y CEPAL.

La región de América Latina y el Caribe (ALC) inició el período 2006-2007 con altos niveles de crecimiento económico (5.8%), resultado de la confianza que experimentaban los inversionistas y los consumidores, así como de los ingresos recibidos por concepto de remesas familiares. Un notable cambio comenzó a experimentarse en la mayoría de las economías latinoamericanas a finales de 2007, cuando el deterioro del contexto financiero externo creó incertidumbre e indujo un dinamismo de las exportaciones de bienes, el alza de la inflación y el crecimiento del riesgo país.

PIB 2009 - Algunos Países de Latinoamérica
(Variación interanual)



Fuente: CEPAL

Con los eventos señalados, en 2009 se observó una contracción de las remesas y una menor actividad turística, afectando principalmente a México, Centroamérica y el Caribe y se registró una fuerte caída en la inversión extranjera directa. La combinación de los factores anteriores indujo a una disminución del consumo privado y de la inversión. En cambio, el consumo público fue el único componente de la demanda que creció en la primera parte del año, gracias a que muchos de los países de la región implementaron políticas contracíclicas, viéndose parcialmente compensada la tendencia negativa de las economías de la Región.

En ese contexto, los bancos centrales de la región aprovecharon la reducción en la presión inflacionaria y disminuyeron las tasas de política monetaria, adoptaron medidas orientadas a garantizar la liquidez de los mercados financieros, defender la paridad cambiaria y en consonancia con el objetivo de sostener los niveles de liquidez, muchos bancos centrales intervinieron en los mercados cambiarios.

Durante el 2009 y después de varios años de crecimiento económico, los países de ALC registraron una contracción de 1.7%, debido al impacto de la crisis internacional, aunque en el segundo semestre algunos comenzaron a recuperarse no pudieron contrarrestar la caída; los precios de los productos en algunos países registraron deflaciones como el caso de Chile y Guatemala, el resto reflejó disminuciones con respecto al 2008, a excepción de Venezuela que continúa con una inflación de dos dígitos. En los indicadores fiscales todos registran déficit con respecto al PIB, debido al incremento de sus gastos de gobierno.

3. Región Centroamericana³

Desempeño Regional 2009
(En porcentajes)

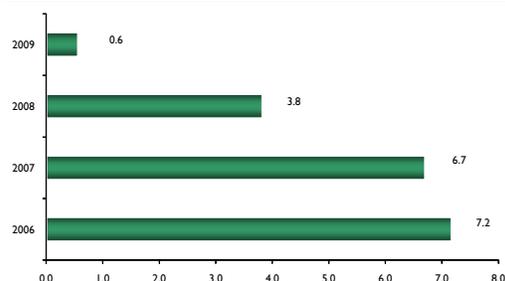
Países	Variación del Tipo de Cambio	Inflación	
		Observada	Meta
Costa Rica	1.6	4.1	4.0 - 6.0
El Salvador	-	-0.2	3.8
Guatemala	7.4	-0.3	5.5 ± 1.0
Honduras	0.0	3.0	4.5 ± 1.0
Nicaragua	5.0	0.9	7.0 ± 1.0
República Dominicana	2.3	5.8	6.0 - 7.0

Fuente: SECMCA y Bancos Centrales.

En línea con la tendencia de desaceleración mostrada desde 2008, la región centroamericana⁴ registró un crecimiento de 0.6% durante 2009, inferior en 3.2 pp al registrado en 2008, en tanto que el promedio de la tasa de inflación regional se ha desacelerado, alcanzando 2.1%. A diferencia de otros episodios de recesión económica mundial, y como consecuencia en parte, de la implementación de políticas monetarias y fiscales disciplinadas en algunos países, los fundamentos macroeconómicos de Centroamérica y República Dominicana, permitieron enfrentar y atenuar los efectos adversos de la crisis financiera y económica mundial.

PIB Regional: Centroamérica y República Dominicana

(Variación porcentual constante)



Fuente: SECMCA

Las exportaciones de la región centroamericana también han sido afectadas por la caída en los precios de los productos; asimismo, las importaciones registraron un desplome durante el 2009, debido a disminuciones en los precios de los combustibles y menores compras de bienes de consumo y de capital, lo que contrajo la balanza de bienes.

La situación de las principales variables fiscales, ingresos y gastos del Gobierno Central, presenta tendencias descendentes desde antes de haberse percibido los efectos de la crisis, donde el déficit del sector fiscal para fines del 2009 registra 3.4% del PIB, mayor en 1.9 pp al de 2008 (1.5% del PIB). Los ingresos se han contraído

³ Fuente: Informe de Coyuntura, diciembre 2009, Consejo Monetario Centroamericano (CMCA). Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2009, CEPAL, octubre 2009.

⁴ La región Centroamericana incluye República Dominicana.

más rápidamente que los gastos, donde su mayor deterioro está relacionado con el descenso en el ritmo de actividad productiva.

El tipo de cambio de la Región se ha depreciado durante el 2009, a excepción de Honduras, siendo Guatemala y Nicaragua los más significativos con 7.4% y 5.0%, respectivamente.

B. COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA HONDUREÑA

Los notables resultados de la economía hondureña alcanzados en 2006 y 2007, con crecimientos superiores al 6.0%, junto a un déficit fiscal controlado, estabilidad en el tipo de cambio y niveles aceptables de inflación, dieron paso a un deterioro generalizado de los indicadores durante 2008, cuando el aumento en los precios internacionales de los productos primarios y del petróleo crearon condiciones difíciles, aunado a las presiones generadas por el deterioro ya latente de la economía mundial.

Así, las condiciones externas se tornaron más negativas durante 2009 y después de una década de crecimientos persistentes, se registró una contracción económica de 2.1%, derivada del debilitamiento tanto de la demanda externa, como de la demanda nacional destinada al consumo final e inversión, influenciada por la crisis mundial y la situación política que afrontó el país en el segundo semestre del año.

En consonancia con el debilitamiento de la expansión económica y sustentado en una política monetaria más acorde con el objetivo de estabilidad cambiaria, al finalizar 2009, la inflación interanual se ubicó en 3.0%, uno de los niveles más bajos en casi 22 años. En el sector externo, se observó una corrección en el nivel de déficit de cuenta corriente, pero la suspensión de desembolsos y ayuda financiera internacional, así como la caída en el nivel de remesas y la inversión extranjera directa, incidieron negativamente en el nivel de RIN del BCH. Sin embargo, las acciones de política del BCH lograron sostener la cobertura de las reservas en 3.6 meses de importaciones.

I. Inflación y Actividad Económica

I.1. Comportamiento de los Precios

La inflación se desaceleró alcanzando a diciembre 2009, una tasa interanual de 3.0%; el resultado más bajo en ese mes desde 1987.

Índices de Precios al Consumidor y Rangos Meta
(Variaciones interanuales)



^{*)} Rango meta primera revisión del Programa Monetario 2009

Después de dos años de fuertes presiones sobre el nivel de precios en la economía nacional, especialmente derivados del comportamiento de los precios internacionales del petróleo y alimentos, durante 2009 la inflación denotó una fuerte desaceleración de forma que los datos a diciembre mostraron una tasa interanual de 3.0%, siendo ésta la más baja en ese mes desde 1987, alcanzando una inflación menor al límite inferior del rango meta programado (4.5% ± 1.0). Es importante señalar que la reducción de la inflación es congruente con lo que acontece en los principales socios comerciales del país.

Índices de Precios al Consumidor por Rubros

(Diciembre de cada año y en porcentajes)

Rubros	Índices				Variación Relativa Interanual				Contribución a la Inflación Interanual				Peso de la Contribución			
	2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009
Alimentos y Bebidas no Alcohólicas	155.3	176.6	206.4	195.7	5.6	13.7	16.9	-5.2	1.8	4.4	5.4	-1.8	33.9	49.1	49.5	-60.0
Bebidas Alcohólicas y Tabaco	191.1	202.7	222.8	232.1	10.1	6.1	9.9	4.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8	0.2	0.4	0.0
Prendas de Vestir y Calzado	167.9	176.7	186.2	196.5	7.3	5.2	5.4	5.5	0.6	0.4	0.4	0.5	11.3	4.8	4.0	16.7
Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles	191.6	205.1	223.7	240.6	5.0	7.0	9.1	7.6	1.0	1.4	1.8	1.5	18.6	15.3	16.2	50.0
Muebles, Artículos para la Conservación del Hogar	167.9	180.8	206.2	222.8	6.9	7.7	14.0	8.1	0.5	0.5	0.9	0.6	8.8	5.8	8.7	20.0
Salud ^{*)}	200.0	212.9	225.0	241.8	5.0	6.5	5.7	7.5	0.2	0.2	0.2	0.3	3.5	2.7	1.9	10.0
Transporte	195.4	208.4	215.0	230.0	2.4	6.7	3.2	7.0	0.2	0.6	0.3	0.7	4.2	6.8	2.7	23.3
Comunicaciones	82.2	75.5	72.6	72.9	-16.3	-8.2	-3.8	0.4	-0.3	-0.1	-0.1	0.0	-5.4	-1.6	-0.6	0.0
Recreación y Cultura	144.5	149.7	156.6	161.0	3.6	3.6	4.6	2.8	0.1	0.1	0.2	0.1	2.7	1.6	1.7	3.3
Educación ^{*)}	250.9	269.1	287.1	308.2	10.6	7.3	6.7	7.3	0.3	0.2	0.2	0.2	6.1	2.5	1.8	6.7
Hoteles, Cafeterías y Restaurantes	169.8	187.7	211.9	226.5	7.5	10.5	12.9	6.9	0.5	0.7	0.9	0.5	10.3	8.4	8.3	16.7
Cuidado Personal	154.1	165.6	185.6	198.2	5.1	7.5	12.1	6.8	0.3	0.4	0.6	0.4	5.2	4.4	5.4	13.3
Índice General	171.3	186.5	206.7	212.8	5.3	8.9	10.8	3.0	5.3	8.9	10.8	3.0	100.0	100.0	100.0	100.0

Fuente: BCH.

^{*)} Únicamente comprende los servicios privados de salud y educación.

^{*)} La suma de las contribuciones no es necesariamente igual al total, debido a las aproximaciones.

Una buena parte de la desaceleración en el ritmo de crecimiento de los precios se atribuye a la estabilidad del tipo de cambio nominal, así como a la contracción de la demanda interna, la disminución del uso del crédito bancario y a las acertadas medidas de política monetaria del BCH. Otro de los factores, no menos importante y que contribuyó en la desaceleración anual de la inflación, fue la baja en los precios internacionales del petróleo, las materias primas y de los alimentos.

Aunque se registraron incrementos en los precios internacionales de los combustibles en los últimos meses de 2009, no fueron considerablemente altos en relación con

los niveles observados a principios del año, derivándose en un menor precio promedio anual comparado con el promedio observado en 2008.

Precio Promedio Nacional - Productos Seleccionados de la Canasta de Alimentos del IPC
(En Lempiras)

Descripción	Unidad de Medida	2008	2009	Variación Relativa
Frijoles rojos	Libra	13.35	9.78	-26.8
Arroz clasificado	Libra	14.82	12.48	-15.8
Manteca vegetal	Libra	16.85	14.38	-14.7
Huevos de gallina	Docena	31.86	28.15	-11.6
Harina de Trigo	5 libras	45.82	42.55	-7.1
Leche pasteurizada	Litro	16.90	16.14	-4.5
Queso blanco seco	Libra	46.33	44.44	-4.1
Maíz desgranado	Libra	3.44	3.34	-2.9
Azúcar de caña	Libra	6.67	6.51	-2.5
Bistec de res fresco	Libra	40.81	39.88	-2.3
Tajo de res fresco	Libra	40.58	39.78	-2.0
Quesillo	Libra	37.40	36.97	-1.2
Mantequilla crema	Libra	28.96	28.68	-0.9
Carne de pollo entero fresco	Libra	21.85	21.71	-0.7
Semitas	Docena	23.18	23.72	2.3
Leche entera en polvo	500 gramos	80.81	83.11	2.8
Pan molde blanco	650 gramos	27.59	28.54	3.4
Tortillas de maíz	Unidad	1.03	1.07	3.5
Café molido	Libra	34.44	37.12	7.8

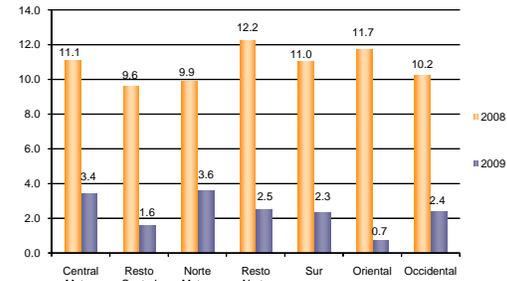
Fuente: BCH.

En el rubro “Alimentos y Bebidas no Alcohólicas”, lo más significativo fue la reducción observada en el precio de algunos bienes al compararlos con los de diciembre de 2008, destacando entre ellos los frijoles rojos, arroz, huevos de gallina, manteca y aceite vegetal, carne de pollo y res, harina de trigo, leche pasteurizada y algunos lácteos y vegetales, entre otros. No obstante, este comportamiento fue parcialmente compensado por los aumentos registrados en el año, en bienes tales como café molido, tortilla de maíz, plátano maduro, carne de cerdo, pan y leche en polvo, entre otros. En suma, el nivel promedio del índice de precios de este rubro se redujo en 5.2%, lo que en razón de la importancia relativa dentro de la canasta del IPC, representó un alivio de 1.8 pp a la inflación interanual registrada a diciembre de 2009.

En contraste con lo acontecido en el rubro de “Alimentos y Bebidas no Alcohólicas”, el resto de componentes del IPC denotó un alza en sus niveles de precios. Los rubros que reflejaron el mayor incremento en su índice fueron “Muebles, Artículos para Conservación del Hogar” con 8.1% y “Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles” con 7.6%; este último explica por sí solo 1.5 pp del 3.0% registrado en la inflación total de diciembre.

Por otro lado, en concordancia con la fuerte competencia en el rubro de “Comunicaciones”, éste denotó un ligero incremento de 0.4% en su nivel de precios, mientras que la escasa demanda incidió que en el rubro de “Recreación y Cultura” se observara una inflación de 2.8% en diciembre de 2009.

Inflación por Regiones
(Variaciones interanuales)



Fuente: BCH.

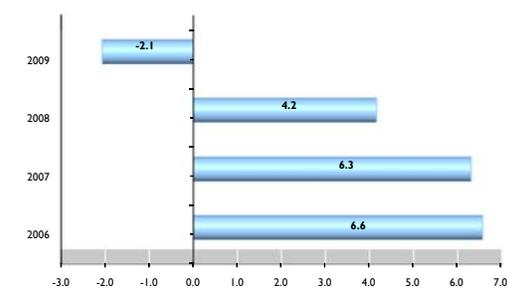
La inflación se desaceleró en las principales regiones del país, presentándose la mayor diferencia en puntos porcentuales en la región oriental (11.0%) y la menor en la región Norte Metropolitana (6.3%). Las mayores tasas de crecimiento de precios las presentaron las regiones: Norte Metropolitana con 3.6%, Central Metropolitana con 3.4%, Resto Norte con 2.5% y Occidente con 2.4%; mientras que el menor crecimiento en los precios se registró en la región oriental (0.7%).

1.2. Crecimiento Económico

La economía nacional en el 2009 registró una contracción de 2.1%, resultado fuertemente influenciado por el debilitamiento de la demanda global, la pérdida del dinamismo de los gastos de consumo final y la disminución de la inversión, especialmente la efectuada por el sector público.

1.2.1. Oferta Global

Producto Interno Bruto a p.m.
(Variación porcentual a precios constantes)



Fuente: BCH.

El buen desempeño observado en los sectores productivos en 2006 y 2007, se reflejó en un aumento de la oferta global a tasas mayores al 5.5%. En efecto, la actividad agropecuaria se venía expandiendo por dos años consecutivos, impulsada por altas tasas de crecimiento en la producción de café, modificando el comportamiento tradicional del ciclo bianual de cosecha, así como por el aumento considerable en la producción de banano y palma africana.

En cambio, en el 2008 comenzó a observarse un menor crecimiento en casi todos los sectores productivos, particularmente en las actividades agropecuarias, manufactureras e intermediación financiera.

Esta tendencia se consolidó en 2009, cuando la oferta global se contrajo en 10.7%. Las importaciones de bienes y servicios, componente muy importante de la oferta global con una participación de 38.4%, registraron una

caída de 21.7%, explicado por la menor demanda de las actividades económicas que utilizan insumos importados, así como por la disminución en el consumo final de los hogares y la reducción en sus precios promedio.

Oferta Global

(En millones de Lempiras constantes de 2000 y en porcentajes)

	2006	2007 ^{r/}	2008 ^{p/}	2009 ^{e/}	Variación Relativa				Participaciones				Contribución a la Variación			
					2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009
OFERTA GLOBAL	247,684	267,946	281,234	251,169	5.5	8.2	5.0	-10.7	100.0	100.0	100.0	100.0	5.5	8.2	5.0	-10.7
Valor Agregado Bruto	129,550	137,711	144,823	141,896	6.9	6.3	5.2	-2.0	52.3	51.4	51.5	56.5	3.6	3.2	2.7	-1.1
Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca	18,870	19,915	20,015	19,428	7.6	5.5	0.5	-2.9	7.6	7.4	7.1	7.7	0.6	0.4	0.0	-0.2
Explotación de Minas y Canteras	608	529	477	447	-3.5	-13.1	-9.8	-6.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Industria Manufacturera	30,353	31,877	32,826	30,495	4.5	5.0	3.0	-7.1	12.3	11.9	11.7	12.1	0.6	0.6	0.3	-0.9
Construcción	5,721	6,098	6,497	5,680	9.4	6.6	6.5	-12.6	2.3	2.3	2.3	2.3	0.2	0.2	0.2	-0.3
Comercio, Hoteles y Restaurantes	19,419	20,161	20,762	19,287	5.5	3.8	3.0	-7.1	7.8	7.5	7.4	7.7	0.4	0.3	0.2	-0.5
Otros Servicios	66,324	74,466	80,642	84,514	11.6	12.3	8.3	4.8	26.8	27.8	28.7	33.6	3.1	3.4	2.4	1.6
SIFMI	11,745	15,335	16,397	17,955	29.3	30.6	6.9	9.5	4.7	5.7	5.8	7.1	1.4	1.7	0.4	0.7
Impuestos netos de subvenciones sobre la producción y las importaciones	13,128	13,967	13,167	12,821	3.5	6.4	-5.7	-2.6	5.3	5.2	4.7	5.1	0.2	0.3	-0.3	-0.1
Producto Interno Bruto a p.m.	142,678	151,678	157,990	154,717	6.6	6.3	4.2	-2.1	57.6	56.6	56.2	61.6	3.8	3.6	2.3	-1.3
Importaciones de Bienes y Servicios	105,006	116,269	123,245	96,451	4.1	10.7	6.0	-21.7	42.4	43.4	43.8	38.4	1.7	4.7	2.6	-8.3

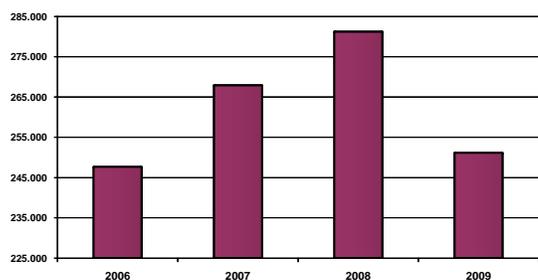
Fuente: BCH.

r/ Revisado, p/ Preliminar, e/Estimado

Junto a la contracción del valor de las importaciones en 2009, la producción nacional registra disminuciones en la mayoría de las actividades económicas, denotando el impacto negativo de la crisis financiera internacional, la contracción de la demanda externa de los productos de exportación, la pérdida de ingresos de las empresas y las familias y los altos niveles de incertidumbre política.

Oferta Global

(En millones de Lempiras constantes de 2000)



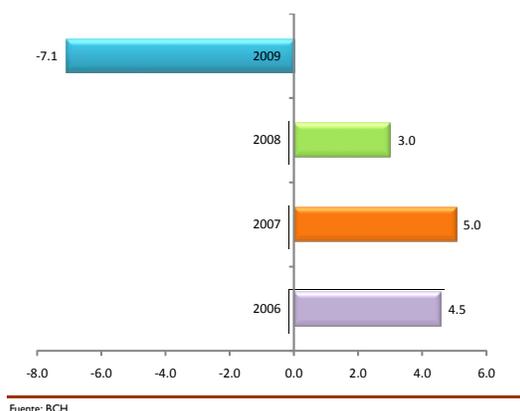
Fuente: BCH.

En particular, la actividad de Agricultura, Ganadería y Pesca decreció 2.9% en 2009, continuando su tendencia decreciente de 2008 cuando registró un crecimiento de apenas 0.5%. El resultado de 2009 muestra el comportamiento del *Cultivo de granos básicos* (-7.2%) afectado por la sequía producto del fenómeno de “El Niño” que dañó los cultivos de maíz, frijol y sorgo en algunos departamentos como Olancho, Francisco Morazán y El Paraíso.

Asimismo, durante 2009, la producción de *Palma africana* registró una disminución del 10.0%, debido en parte a una plaga que afectó los cultivos y por el desplome de los precios internacionales. En tanto, la caída de la producción de *café*⁵ fue de 6.7%, equivalente a 477 mil quintales, derivado de la reducción en las labores de mantenimiento y fertilización de las fincas, a pesar del precio relativamente atractivo. A lo anterior se sumó que, la producción de *banano* se contrajo en 16.9%, resultado de las tormentas tropicales ocurridas a fines de 2008, aún con

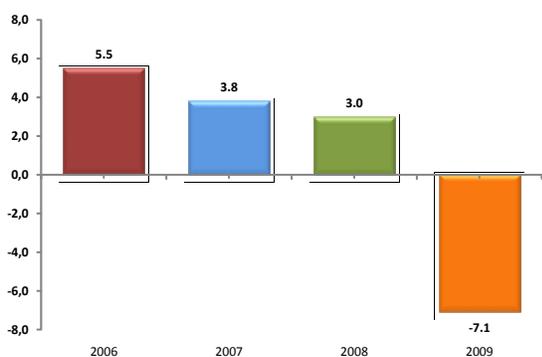
⁵ Según el Instituto Hondureño del Café (Ihcafé).

Industria Manufacturera
(Variación Porcentual Constante)



Fuente: BCH.

Construcción
(Variación interanual en porcentajes)



Fuente: BCH.

los trabajos de rehabilitación realizados en las fincas productoras.

Contrario al desempeño de las actividades antes descritas, atenuaron la tendencia decreciente de la actividad agropecuaria, el incremento en la producción de camarón cultivado (18.2%) y de caña de azúcar (3.8%).

La Industria Manufacturera⁶ perdió dinamismo en 2009, registrando un decrecimiento de 7.1%, debido a la menor demanda interna y externa de sus productos, donde la producción del rubro de *textiles y calzado* disminuyó en 13.8%, contrario al leve crecimiento de la producción de Alimentos, Bebidas y Tabaco (0.4%).

La actividad de la Construcción denotó una notoria caída en 2009 de 12.6%, resultado de la finalización de grandes proyectos y la reducción en el número de nuevos proyectos de gran envergadura, que se vieron afectados por los menores ingresos por inversión extranjera directa (IED) y la incertidumbre imperante en el país.

Adicionalmente, se registró una disminución de 8.9% en la actividad de Comercio, debido a la menor corriente de bienes por la variación negativa en la producción agropecuaria y de manufactura (2.9% y 7.1%, en su orden), así como por la reducción de 21.7% en las importaciones de bienes. A lo anterior se suma la caída en la demanda interna, debido al menor consumo de los hogares.

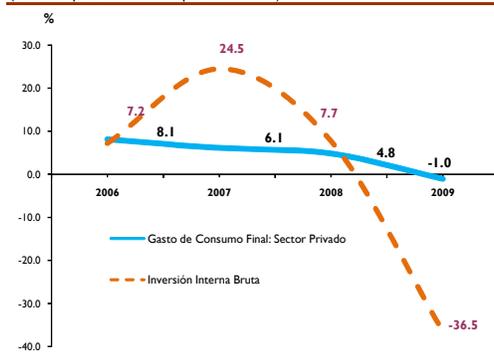
En contraste, los rubros que influyeron en amortiguar la contracción de la economía fueron Otros Servicios, con un crecimiento de 4.8%, dentro de los que predominaron las *telecomunicaciones* con un aumento de 11.0%; la Administración Pública y Defensa con un 6.9%, explicado por los incrementos salariales a los empleados públicos; los servicios de educación en 6.8%, también por incrementos salariales a los maestros; los de servicios sociales y de salud en 7.0%; y servicios de intermediación financiera, que creció en 5.5%.

⁶ Actividad que tiene la mayor participación dentro de la estructura productiva del país, por lo que es la que más contribuye al PIB.

I.2.2. Demanda Global

Demanda Interna

(Variación porcentual de Lempiras constantes)



Fuente: BCH.

En 2006 y 2007, la demanda global tuvo un crecimiento de 5.5% y 8.2%, respectivamente, impulsada de forma importante por el consumo y la inversión privada, favorecidos a su vez por los mayores flujos de remesas familiares, las cuales se incrementaron en promedio anual de 21.0%; así como, por el buen entorno macroeconómico nacional e internacional que condujo a la adquisición de bienes de capital por el sector privado.

En 2008 la demanda global alcanzó un crecimiento del 5.0%, inferior al observado en los dos años anteriores, debido a la desaceleración registrada en la inversión privada y pública, reflejando menor crecimiento en la construcción y en las importaciones de maquinaria y equipo.

Demanda Global

(En millones de Lempiras constantes de 2000 y en porcentajes)

	2006	2007 ^{rf}	2008 ^{p/}	2009 ^{e/}	Variación Relativa				Participaciones				Contribución a la Variación			
					2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009
Demanda Global	247,685	267,946	281,234	251,169	5.5	8.2	5.0	-10.7	100.0	100.0	100.0	100.0	5.5	8.2	5.0	-10.7
Demanda Interna	161,029	179,095	189,219	171,116	7.7	11.2	5.7	-9.6	65.0	66.8	67.3	68.1	5.0	7.5	3.8	-6.5
Gastos de Consumo Final	123,531	132,404	138,911	139,172	7.9	7.2	4.9	0.2	49.9	49.4	49.4	55.4	3.9	3.5	2.4	0.1
Sector Privado	103,913	110,281	115,608	114,405	8.1	6.1	4.8	-1.0	42.0	41.2	41.1	45.5	3.4	2.5	2.0	-0.5
Sector Público	19,618	22,124	23,303	24,767	6.7	12.8	5.3	6.3	7.9	8.3	8.3	9.9	0.5	1.1	0.4	0.6
Inversión Interna Bruta	37,498	46,690	50,308	31,944	7.2	24.5	7.7	-36.5	15.1	17.4	17.9	12.7	1.1	4.3	1.4	-4.6
Formación Bruta de Capital Fijo	36,181	44,629	46,748	33,157	13.4	23.3	4.7	-29.1	14.6	16.7	16.6	13.2	2.0	3.9	0.8	-3.8
Sector Privado	31,044	39,087	40,304	28,290	17.3	25.9	3.1	-29.8	12.5	14.6	14.3	11.3	2.2	3.8	0.4	-3.4
Sector Público	5,137	5,542	6,444	4,866	-6.0	7.9	16.3	-24.5	2.1	2.1	2.3	1.9	-0.1	0.2	0.4	-0.5
Variación de Existencias	1,317	2,061	3,560	-1,213						0.8	1.3	-0.5		0.0	0.0	0.0
Demanda Externa	86,656	88,852	92,015	80,053	1.6	2.5	3.6	-13.0	35.0	33.2	32.7	31.9	0.5	0.8	1.2	-4.1
Exportación de Bienes y Servicios	86,656	88,852	92,015	80,053	1.6	2.5	3.6	-13.0	35.0	33.2	32.7	31.9	0.5	0.8	1.2	-4.1

Fuente: BCH.

rf/ Revisado, p/ Preliminar, e/ Estimado

Al observar el comportamiento de la actividad económica desde el punto de vista del gasto en términos reales, resalta el hecho que todos los componentes de la demanda global registraron contracciones en 2009, a excepción del consumo final del sector público que aumentó en 6.3%. Si bien, este hecho puede relacionarse con una política fiscal contracíclica, que habría atenuado una mayor caída del PIB, también está relacionado con un aumento del gasto corriente del Estado, especialmente del rubro de sueldos y salarios, en vez de la inversión pública, que se redujo en 24.5%.

Durante 2009, la demanda global decreció en 10.7%. No obstante, la demanda destinada al consumo final registró un leve crecimiento (0.2%) respecto a 2008, explicado por la caída de 1.0% del gasto de consumo del sector privado (hogares), que representa un 45.5% de la demanda

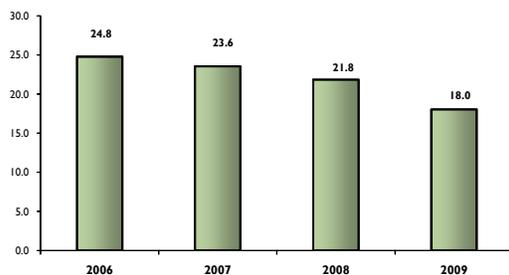
global, debido en parte, al aumento en los niveles de desempleo con la consecuente reducción de los ingresos relacionado con el menor nivel de remesas.

Lo acontecido en el consumo privado se conjugó con la fuerte contracción de 36.5% en la inversión interna bruta, originada tanto en las caídas de la inversión del sector privado, como del sector público; este último, producto de la baja ejecución presupuestaria durante el primer semestre y la suspensión en el segundo semestre de los desembolsos provenientes de organismos financieros internacionales y de fondos no reembolsables de la cooperación externa. Mientras tanto, la inversión privada no logró alcanzar un comportamiento positivo, pese al esfuerzo del Gobierno, a través del fideicomiso BCH-Banhprovi, de destinar diez mil millones de lempiras al financiamiento de vivienda y sectores productivos.

Finalmente, la demanda externa presentó una disminución de 13.0% durante 2009, contrario al crecimiento obtenido en 2008 (3.6%), derivado de las menores exportaciones de bienes para consumo final, así como de materias primas; con ello, la participación de las exportaciones en la demanda global del país se redujo nuevamente y alcanzó un 31.9% en 2009, frente al 32.7% en 2008.

1.2.3. Ahorro

Ahorro Nacional Bruto ^{1/}
(Como porcentaje del PIB)



Fuente: BCH.

1/ Valores corrientes

En congruencia con la pérdida de ingresos y la menor disponibilidad de recursos oficiales y privados de origen externo, la economía hondureña continuó haciendo uso del ahorro nacional como medio para financiar su nivel total de gastos. Así, aunque el nivel total del ahorro (en términos nominales) registró un comportamiento positivo durante 2006 y 2007, con crecimientos de 12.9% y 7.9%, respectivamente, éste siguió cayendo en términos del PIB nominal, fenómeno que se prolongó durante 2008 y se agudizó en 2009 cuando alcanzó tan sólo un 18.0% del PIB -caída de 14.4%-, limitando aún más la escasa capacidad nacional para financiar la inversión.

Esta caída del ahorro en 2009, se originó básicamente en una leve expansión del ingreso nacional disponible frente a un gasto de consumo final que se incrementó en 3.7% en términos nominales. En efecto, el menor dinamismo de la actividad económica, así como la caída de 11.8% en las remesas familiares, dieron como resultado un crecimiento de 0.4% del Ingreso Nacional Disponible.

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

Concepto	2006	2007 ^{rf}	2008 ^{pe}	2009 ^{ef}	Variación Relativa			
					2006	2007	2008	2009
Producto Interno Bruto a p.m	206,288	234,156	264,515	272,250	12.3	13.5	13.0	2.9
Menos: Ingresos netos por factores de producción recibidos del resto del mundo	-10,239	-7,554	-8,009	-8,479	19.0	-26.2	6.0	5.9
Producto Nacional Bruto a p.m	196,049	226,602	256,506	263,771	11.9	15.6	13.2	2.8
Más: transferencias corrientes netas procedentes del resto del mundo.	46,280	50,458	56,331	50,247	24.7	9.0	11.6	-10.8
Ingreso Nacional Disponible	242,329	277,060	312,837	314,018	14.2	14.3	12.9	0.4
Menos: gasto de consumo final	191,190	221,889	255,046	264,550	14.5	16.1	14.9	3.7
Ahorro Nacional Bruto	51,139	55,170	57,792	49,467	12.9	7.9	4.8	-14.4

Fuente: BCH

rf/ Revisado pl/ Preliminar e/ Estimado

De igual manera, el uso de ahorro externo (es decir el financiamiento total externo) mostró una reducción de 65.3%, comparado con el crecimiento de 57.6% de 2008, provocado por los menores flujos de créditos, inversión extranjera directa, exportaciones y remesas.

Así, dado los niveles de consumo total y la reducción de ingresos, el uso del ahorro global dejó poco espacio para financiar la formación bruta de capital, la que valorada a precios corrientes, registró una reducción de 34.2%, incluyendo una variación de existencias (inventarios) negativa en L2,464.0 millones.

Ahorro y Financiamiento de la Inversión
(En millones de Lempiras corrientes)

Concepto	2005	2006	2007 ^{rf}	2008 ^{pe}	2009 ^{ef}	Variación Relativa			
						2006	2007	2008	2009
Inversión Bruta Interna	50,755	58,466	77,789	93,432	61,485	15.2	33.0	20.1	-34.2
Formación Bruta de Capital Fijo	45,780	56,371	74,192	86,476	63,950	23.1	31.6	16.6	-26.0
Sector Privado	37,563	48,212	64,712	74,149	54,129	28.4	34.2	14.6	-27.0
Sector Público	8,217	8,159	9,480	12,327	9,821	-0.7	16.2	30.0	-20.3
Variación de Existencias	4,975	2,095	3,596	6,956	-2,464	-57.9	71.7	93.4	-135.4
Financiamiento de la Inversión	50,755	58,466	77,789	93,432	61,485	15.2	33.0	20.1	-34.2
Ahorro Nacional Bruto	45,301	51,140	55,170	57,792	49,467	12.9	7.9	4.8	-14.4
Sector Privado	40,189	45,291	49,007	51,679	50,314	12.7	8.2	5.5	-2.6
Sector Público	5,112	5,849	6,163	6,113	-847	14.4	5.4	-0.8	-113.9
Ahorro Externo	5,587	7,326	22,618	35,641	12,366.4	31.1	208.7	57.6	-65.3

Fuente: BCH

rf/ Revisado pl/ Preliminar e/ Estimado

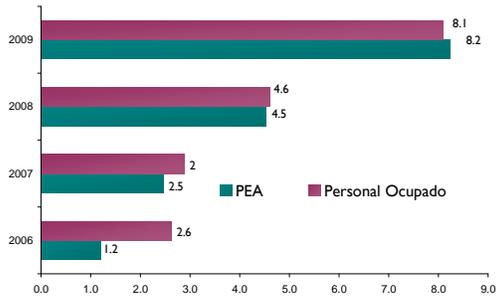
1.3. Empleo

La tasa de desempleo abierto nacional en mayo de 2009 fue de 3.1%, similar a la registrada en mayo de 2008 (3.0%).

Según datos de la Encuesta Permanente de Hogares del Instituto Nacional de Estadística (INE), la Población Económicamente Activa (PEA) presentó crecimientos de 1.2%, 2.5% y 4.5% durante 2006, 2007 y 2008, respectivamente, llegando a representar en promedio el 38.2% de la población total.

Según los resultados del análisis comparativo de la encuesta a mayo 2009, el crecimiento de los desocupados

Población Económicamente Activa (PEA) y Personal Ocupado
(Variación interanual a mayo de cada año)



Fuente: INE

fue de 13.2%, superior en 10.8 pp, al de 2008, asociado a la desaceleración económica. En consecuencia, la insuficiente generación de trabajo no respondió adecuadamente al crecimiento de la oferta laboral.

Composición de la Población Económicamente Activa
(Número de Personas)

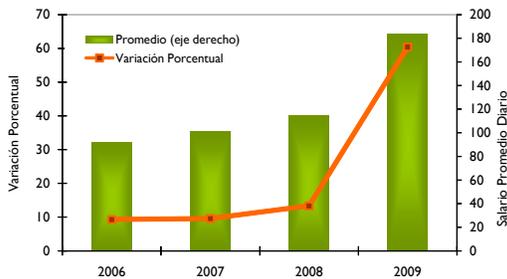
Descripción	2006	2007	2008	2009	Variación Relativa			
					2006	2007	2008	2009
Ocupados	2,695,847	2,773,492	2,901,076	3,135,564	2.6	2.9	4.6	8.1
Desocupados	96,415	87,375	89,458	101,296	-27.1	-9.4	2.4	13.2
Total	2,792,262	2,860,867	2,990,534	3,236,860	1.2	2.5	4.5	8.2

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

En 2009, las actividades más afectadas con la reducción de empleo fueron la industria manufacturera, principalmente en aquellas actividades que tienen un fuerte componente de empresas maquiladoras; construcción, por la disminución de nuevas inversiones en grandes proyectos; y en las micro, pequeñas y medianas empresas.

1.4. Salario Mínimo

Salario mínimo promedio por jornada diaria



Fuente: Secretaría del Trabajo.

El salario mínimo establecido en los años 2006-2008 registró un incremento anual promedio de 10.7%, ubicándose en el 2008 en un promedio mensual de L3,428.40.

Según el Acuerdo Ejecutivo No.STSS-374-STSS-08 del 24 de diciembre de 2008, la Secretaría de Estado en los Despachos de Trabajo y Seguridad Social incrementó el salario mínimo promedio en 60.4% por jornada ordinaria, efectivo a partir del 1 de enero de 2009, sin diferenciar la actividad económica y el número de trabajadores a nivel nacional, estableciendo un salario rural mensual de L4,055.00 y un urbano de L5,500.00.

Salario Mínimo Mensual e Inflación

Años	Lempiras		Variaciones porcentuales		Inflación Promedio
	Nominal	Real	Nominal	Real	
2006	2,759.70	1,681.00	9.3	5.5	5.6
2007	3,024.90	1,691.18	9.6	0.6	6.9
2008	3,428.40	1,721.68	13.3	1.8	11.4
2009	5,500.00	2,615.08	60.4	51.9	5.5

Fuente: BCH.

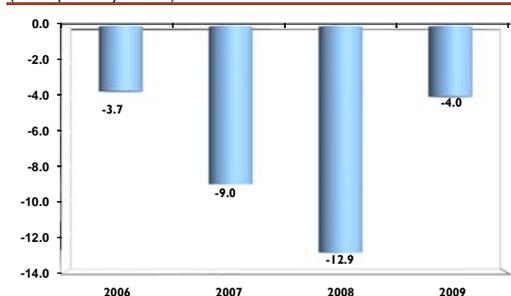
Los incrementos en los salarios mínimos nominales en el período 2006-2009 fueron superiores a la tasa de inflación promedio, resultando en un mayor salario real.

2. Sector Externo

El déficit en cuenta corriente registró 4.0% del PIB en 2009, menor al 12.9% observado en 2008.

2.1. Balanza de Pagos

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos
(Como porcentaje del PIB)



Fuente: BCH.

En los dos años previos a 2009, el resultado de la cuenta corriente de la balanza de pagos del país denotó una expansión sostenida, marcando en 2008 un déficit equivalente al 12.9% del PIB, es decir, US\$1,800.1 millones. Este deterioro obedeció a la combinación de varios factores internos y externos, resaltando la fuerte alza en el valor de las importaciones de bienes de consumo, combustibles y bienes de capital, tanto por efecto de mayores precios como del aumento en el volumen.

Durante 2009, las condiciones exógenas que propiciaron este incremento en el déficit externo se revirtieron, especialmente lo referente al precio promedio de los combustibles, materias primas y alimentos importados, a lo que se sumó la menor demanda por bienes de consumo durables y de capital, todo ello ligado a una menor actividad económica mundial y nacional. Así, a pesar de la reducción en las exportaciones y los ingresos de divisas por remesas, la drástica caída del valor de las importaciones dio como resultado que el déficit de cuenta corriente se ubicara en US\$577.9 millones, es decir, 4.0% del PIB.

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos
(En millones de US\$)

	2006	2007 ^{r/}	2008 ^{p/}	2009 ^{e/}
Cuenta Corriente	-403.9	-1,116.1	-1,800.1	-577.9
Balanza de Bienes	-2,026.7	-3,104.1	-4,051.6	-2,591.2
Balanza de Mercancías Generales	-3,110.1	-4,164.8	-5,328.6	-3,608.2
Balanza de Bienes de Transformación	1,083.4	1,060.7	1,277.0	1,017.0
Balanza de Servicios	-290.7	-288.1	-310.3	-193.3
Balanza de Renta	-536.8	-395.2	-419.9	-447.6
Balanza de Transferencias	2,450.3	2,671.3	2,981.7	2,654.2

Fuente: BCH.

r/ Revisado, p/ Preliminar, e/ Estimado

Por su parte, la cuenta financiera de la balanza de pagos presentó en 2009 un ingreso neto de capitales positivo en US\$374.9 millones, casi cuatro veces menor que la registrada en 2008, producto de la reducción en la entrada de recursos por IED, endeudamiento externo por parte del Gobierno General y del Sector No Financiero; sumada a una disminución de activos, especialmente de depósitos en el exterior del Sector Financiero.

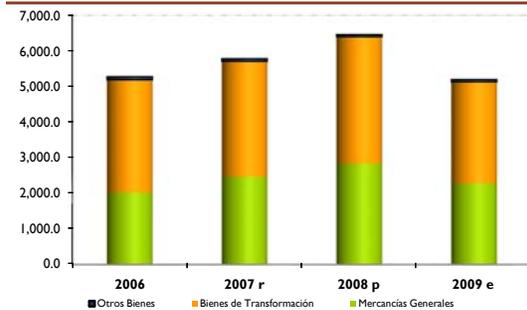
Derivado de la conjunción de todos los factores que se han explicado y a la presencia de elementos de carácter especulativo y precautorio entre el público, al cierre del 2009 lo activos de reserva del BCH muestran una disminución de US\$353.0 millones en el año, con lo que la cobertura de meses de importación se ubicó en 3.6 por sobre la posición estimada de 3.0 meses.

2.1.1. Balanza de Bienes

En 2009, el déficit de la balanza de bienes fue de US\$2,591.2 millones, menor en US\$1,460.4 millones al registrado en 2008. En términos del PIB en el año analizado la balanza comercial se ubicó en 18.0% equivalente a una caída de 10.9 pp respecto a 2008.

2.1.1.1. Exportaciones

Exportaciones de Bienes de Honduras
(En millones de US\$)



Fuente: BCH.
r/ Revisado, p/ Preliminar, e/ Estimado

El valor de las exportaciones de mercancías generales registró en 2009 una variación negativa de 19.8% (15.8% del PIB). Los principales productos que influyeron en el desplome en el comportamiento de las exportaciones son: banano con 16.6% y café con 15.6%, por la caída en los precios internacionales y volúmenes de exportación, específicamente para el banano por los efectos climatológicos ocurridos a finales de 2008; además el aceite crudo de palma, que se contrajo en 41.2%.

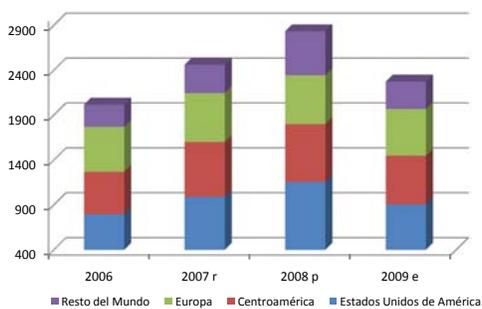
Por otra parte, productos como camarón cultivado y tilapia, que tienen un peso importante dentro del total de las exportaciones, reflejaron variaciones heterogéneas en precio y volumen. En el caso del camarón cultivado, las exportaciones se dinamizaron a finales del 2009, incrementando sus ventas en 22.5%, producto de la mejora genética de la larva, que ha disminuido la mortalidad, aumentando los volúmenes de exportación en 42.5%. Asimismo, las ventas al exterior del azúcar aumentaron en 45.3%, y los melones y sandías en 15.2%.

En cambio, las exportaciones de bienes para transformación (maquila) presentan una contracción de 19.9% a finales del 2009, explicado principalmente por la disminución en la demanda de productos textiles y arneses por parte de EUA; las empresas dedicadas al rubro de la transformación de bienes se encuentran en constantes cambios tecnológicos, agregando líneas de producción cada vez más complejas, permitiendo que nuevas empresas se agreguen a esta actividad, como ser las proveedoras de servicios de control de calidad y almacenamiento de in-

sumos, comercio, servicios de lavandería, teñido, serigrafía, impresión, bordados, fabricación de piezas de automóviles y componentes electrónicos.

2.1.1.2. Destino de las Exportaciones

Exportaciones de las Mercancías Generales por Destino 2006-2009
(En millones de US\$)



Fuente: BCH.

r/ Revisado, p/ Preliminar, e/ Estimado

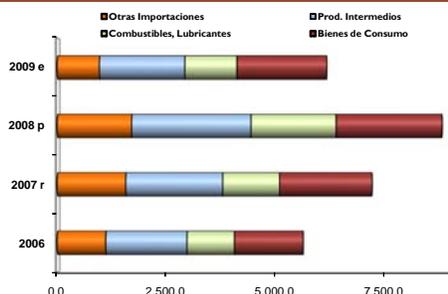
El principal destino de las exportaciones de Honduras en el 2006 fue EUA, ocupando Europa y Centroamérica el segundo y tercer lugar; no obstante, a partir de 2007 el área centroamericana pasa a ocupar el segundo lugar desplazando el mercado europeo.

En 2009, se mantuvo ese orden de relevancia y el mercado estadounidense representó 39.8% del total de las exportaciones; seguido por la región centroamericana (23.9%), siendo El Salvador y Guatemala nuestros principales mercados del área. En tanto, Europa ocupó un 22.9% de las exportaciones de Honduras.

Además de la situación económica internacional, la obstrucción transitoria de las fronteras comerciales -producto de la crisis política interna- y la implementación de barreras no arancelarias impuestas por algunos países, afectaron negativamente la exportación de varios productos hacia Centroamérica, de forma particular, se observó una reducción en las ventas al exterior de ganado, productos de carne y sus derivados, aceite crudo de palma, legumbres y hortalizas, manufacturas de madera y de metal, jabones y detergentes.

2.1.1.3. Importaciones

Importaciones de Mercancías Generales
(En millones de US\$)



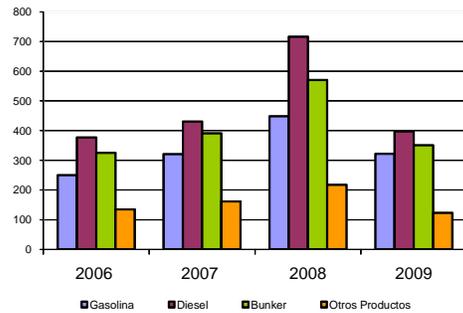
Fuente: BCH.

r/ Revisado, p/ Preliminar, e/ Estimado

Las importaciones de mercancías generales CIF en 2007 y 2008 mostraron un comportamiento ascendente, registrando en promedio un crecimiento anual de 25.1%, lo que se revirtió en 2009 al observarse una disminución de 30.0%. Con ello, como porcentaje del PIB, las compras externas de mercancías generales representaron 42.9% de participación en el 2009, menor en 20.2 pp con respecto al 2008.

En los datos preliminares del comercio, según uso o destino económico, los bienes de consumo registran una variación de -15.3%, combustibles y lubricantes -38.9%, materias primas y productos intermedios -28.3% y los bienes de capital -44.6%, especialmente los bienes utilizados en la industria manufacturera.

Importación de Combustibles y Otros Productos
(En millones de US\$)



Fuente: BCH.

En el rubro de combustibles y lubricantes, sobresale por su monto la importación de diesel, bunker y gasolina, los que presentan una variación negativa de 38.3%, explicado en gran parte por las fluctuaciones experimentadas en los precios internacionales.

Por otra parte, el valor de las importaciones de los bienes para transformación (maquila) presentan una caída de 19.6%, reflejo de la disminución en la demanda externa de estos bienes.

2.1.1.4. Origen de las Importaciones

Las importaciones hondureñas proceden principalmente de EUA, Centroamérica y Europa, que representan aproximadamente 64.6% de las importaciones totales; estructura que se ha mantenido desde 2006.

Las importaciones de EUA representaron en 2009 un 34.0%, sobresaliendo productos como combustibles, maquinaria y equipo, entre otros. Además, de la región centroamericana se importó el 23.5%, ubicándose dicha área como el segundo proveedor externo del país, resaltando las compras realizadas a Guatemala en bienes como productos embotellados y medicamentos. Europa se sitúa en el tercer lugar con 7.1%.

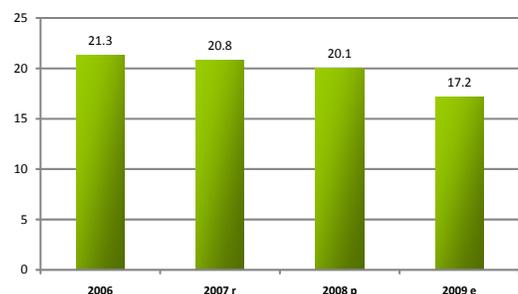
2.1.2. Balanza de Servicios

La balanza de servicios presentó un déficit respecto al PIB de 1.3% (US\$193.3 millones) en 2009, mostrando una disminución de 0.9 pp (US\$117.1 millones) respecto a 2008, producto de la disminución de 33.2% en los gastos de transporte (fletes por importaciones); sumado al rubro de viajes que reflejó una reducción neta de 10.6%, el cual hubiera sido mayor si el Gobierno de la República no hubiese implementado una promoción agresiva de fomento al turismo.

Por su parte, las exportaciones del rubro “otros servicios” -específicamente en telecomunicaciones- permitieron que el déficit fuese menos pronunciado; como resultado del ingreso al mercado nacional de un cuarto operador de telefonía móvil a finales del 2008, provocando un incremento en los servicios de llamadas.

2.1.3. Balanza de Transferencias Corrientes

Remesas Familiares
(Como porcentaje del PIB)



Fuente: BCH.
r/ Revisado, p/ Preliminar, e/ Estimado

Los flujos de remesas familiares registraron una tendencia creciente en promedio de 16.9% en el período 2006-2008, lo que, no impidió que las mismas fueran reduciendo su importancia con respecto al PIB. Durante 2009, éstas se redujeron 11.8% (equivalente a US\$331.8 millones), como consecuencia de la crisis financiera internacional que ha reducido los niveles de empleo, principalmente en los sectores de construcción y servicios en EUA.

En cuanto a las donaciones oficiales, que se incluyen dentro de las otras transferencias, reportaron una tendencia de disminución entre 2006 y 2008, lo que se profundiza en 2009 en 22.2%, producto de la suspensión declarada en buena parte de la ayuda internacional.

Al cierre del 2009, la balanza de transferencias presentó una variación negativa de 11.0% con respecto al 2008, equivalente a US\$327.5 millones menos, sin embargo, los flujos provenientes de remesas familiares cubren el 88.9% de la balanza de bienes y servicios, frente al 64.4% que se observó en 2008.

2.1.4. Cuenta de Capital

En los años 2006 y 2007, el país recibió condonaciones bajo la modalidad HIPC, por parte de las instituciones multilaterales y bilaterales, en un monto promedio anual de US\$1,201.0 millones; contrario en 2008 cuando los montos condonados disminuyeron recibándose únicamente US\$51.1 millones.

Cuenta de Capital de la Balanza de Pagos
(En millones de US\$)

	2006	2007 ^{r/}	2008 ^{p/}	2009 ^{e/}
Cuenta Capital	1,484.8	1,206.6	80.0	125.2
Crédito	1,484.8	1,206.6	80.0	125.2
Transferencias de Capital	1,484.8	1,206.6	80.0	125.2

Fuente: BCH.
r/ Revisado, p/ Preliminar, e/ Estimado

En 2009, el comportamiento de la cuenta de capital presenta un superávit de US\$125.2 millones, explicado por los desembolsos que se recibieron bajo el acuerdo de la Cuenta de Desafío del Milenio para el financiamiento de proyectos y programas de infraestructura vial.

2.1.5. Cuenta Financiera

La cuenta financiera registra un saldo de US\$374.9 millones al cierre de 2009, monto inferior a lo reflejado el año anterior cuando alcanzó US\$1,277.1 millones. Dentro de los ingresos registrados destacan los recursos recibidos de Venezuela por la emisión de un Bono Soberano por US\$50.0 millones y el financiamiento a corto y largo plazo derivado de la iniciativa de Petrocaribe.

Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos
(En millones de US\$)

	2006	2007 ^{r/}	2008 ^{p/}	2009 ^{e/}
Cuenta Financiera	-471.7	77.1	1,277.1	374.9
Inversión Directa	668.5	926.1	901.2	484.4
Inversión de Cartera	-20.9	-22.4	-26.8	58.4
Otra Inversión	-1,119.3	-826.6	402.8	-167.9
Activos	84.4	-29.2	-4.0	122.0
Pasivos	-1,203.7	-797.4	406.7	-289.8

Fuente: BCH.

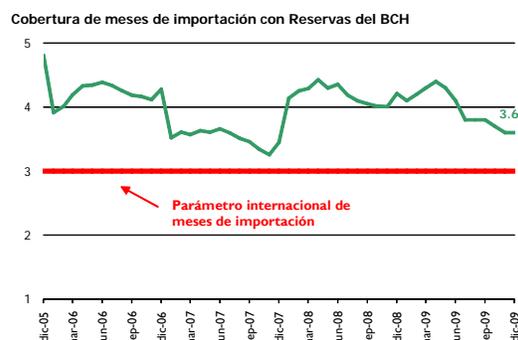
r/ Revisado, p/ Preliminar, e/ Estimado

La IED representó en 2009 un 3.4% del PIB (US\$484.4 millones), menor en 3.0 pp respecto a lo registrado en 2008 (US\$901.2 millones). La mayor parte del flujo de IED registrada en 2009 se ha dirigido a los sectores de telecomunicaciones, industria alimenticia y a las empresas de distribución y venta de productos de consumo masivo; capital que proviene principalmente de EUA, Inglaterra y algunos países del Caribe.

La otra inversión, durante los años 2006-2007, debido a las disminuciones de los pasivos (valores negativos), registró en promedio una reducción de US\$972.9 millones, resultado de la condonación de capital aprobada por la iniciativa HIPC.

El resultado de la otra inversión en 2008 se incrementó por mayores desembolsos de préstamos, en especial del sector público, ingresos que durante 2009 se vieron reducidos drásticamente por el congelamiento de los mismos, así como por pagos a los acreedores internacionales por parte del sector financiero.

Producto de las transacciones externas, los Activos de Reserva del BCH registran una pérdida en el 2009, pero aún mantienen un nivel confortable de cobertura en meses de importación, ya que pueden financiar alrededor de 3.6 meses, superior al parámetro internacionalmente aceptado.

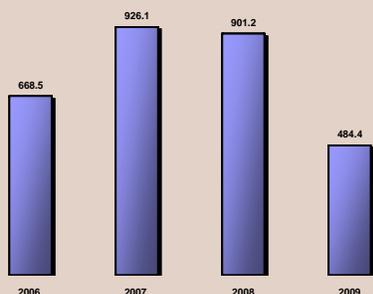


Fuente: BCH

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN HONDURAS

En los últimos años, Honduras ha recibido flujos importantes de Inversión Extranjera Directa (IED), que han representado un aporte fundamental en el financiamiento de las transacciones de la cuenta corriente, aunado a la contribución positiva de la generación de empleo; aunque es de destacar, que en 2009 se observó una contracción considerable de estos recursos financieros, resultado de la crisis económica mundial y de la situación política interna, que no permitieron la reinversión de utilidades y la ejecución de nuevas inversiones, principalmente en el sector maquila.

Inversión Extranjera Directa
(En millones de US\$)



Fuente: BCH.

Durante el período 2006-2009, la IED recibida en promedio fue de US\$745.4 millones, lo que representa un 5.8% del PIB, permitiendo cubrir alrededor del 76.5% del déficit de la cuenta corriente, registrando en el 2008 el nivel más bajo, con una cobertura del 50.0% del déficit, debido principalmente al aumento en el déficit de cuenta corriente (61.3%).

Del total de IED recibida entre 2006-2009, en promedio el 41.8% se ha destinado al sector de telecomunicaciones, un 18.9% a maquila, un 13.5% a la industria manufacturera y el restante 25.8% a actividades de

servicios, como: construcción, hoteles y restaurantes, entre otros.

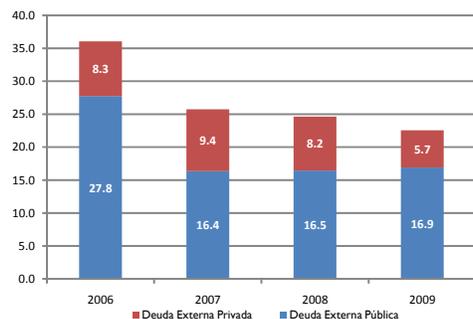
Por país de origen, los flujos provienen en su mayoría de EUA, cuya aportación promedio es 51.3% del total de IED, invirtiendo en actividades agrícolas, industriales, comerciales y de servicios; le sigue Inglaterra con 6.8%, en actividades de industria de producción de bebidas, restaurantes, hoteles y otros servicios; México con 6.0% principalmente en transporte y telecomunicaciones.

Dado el comportamiento observado al cierre de 2009, se espera que los flujos de IED se dinamicen en 2010, lo que estaría asociado con una recuperación de la economía mundial, mayores facilidades de crédito externo, de inversiones en el sector turismo, telecomunicaciones y maquila, entre otros, aunados a la estabilidad política en el país.

2.2. Deuda Externa

El beneficio derivado de los procesos de condonación de la deuda externa pública de Honduras, como parte de la Iniciativa de los Países Pobres Altamente Endeudados (HIPC) y de la Iniciativa Multilateral de Alivio de Deuda (MDRI) fueron determinantes durante el período 2006-2009.

Deuda Externa Pública y Privada
(Como porcentaje del PIB)



Fuente: BCH.

Honduras ha recibido los beneficios derivados de los procesos de alivio de deuda externa pública, ya que a partir de 2005 el país alcanzó su punto de culminación bajo la Iniciativa HIPC, concediéndole al Estado hondureño una condonación que en los siguientes años generó un alivio por parte de los países miembros del Club de París; posteriormente, el G-8 formalizó una propuesta de condonación ratificada por el FMI y el Banco Mundial (BM) que se concretizó en 2006, y que se conoció como la Iniciativa Multilateral de Alivio de Deuda (MDRI).

A finales de 2008, el saldo de la deuda externa total de Honduras⁷ se situó en US\$3,461.1 millones, mostrando una reducción de US\$1,673.2 millones respecto a 2005, variación provocada principalmente por las diferentes condonaciones otorgadas por los organismos financieros internacionales de crédito y países amigos.

Deuda Externa de Honduras^{1/} por Tipo de Acreedor
(Saldos en millones de US\$)

Tipo de Acreedor/ Sector Deudor	2006			2007			2008			2009 ^{2/}		
	Público ^{2/}	Privado	Total	Público ^{2/}	Privado	Total	Público ^{2/}	Privado	Total	Público ^{2/}	Privado	Total
Multilaterales	2,311.7	399.5	2,711.2	1,311.6	443.0	1,754.6	1,454.3	413.4	1,867.7	1,540.7	279.9	1,820.6
Bilaterales	675.3	-	675.3	622.6	31.7	654.3	763.4	30.7	794.1	796.9	27.1	824.0
Comerciales ^{3/}	42.9	505.5	548.4	92.0	689.1	781.1	98.1	701.2	799.3	95.5	550.9	646.4
Total	3,029.9	905.0	3,934.9	2,026.2	1,163.8	3,190.0	2,315.8	1,145.3	3,461.1	2,433.1	857.9	3,291.0

^{2/}Preliminar, datos reales a nov/09 en los sectores público y privado.

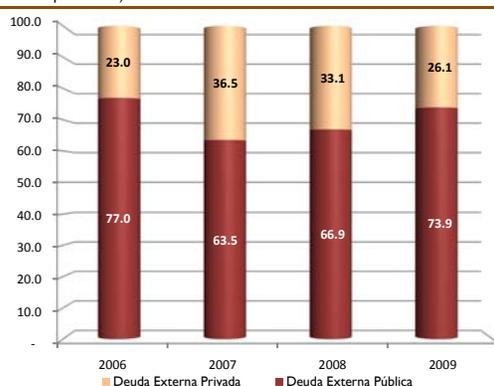
^{1/}Incluye deuda externa del sector público, sector privado financiero y no financiero.

^{2/}Incluye sector público y BCH.

^{3/}Bancos y proveedores.

Al cierre de 2009, los datos preliminares indican que el saldo de la deuda externa total de Honduras fue US\$3,291.0 millones, mostrando una reducción de US\$170.1 millones respecto al saldo de 2008. El 73.9% (US\$2,433.1 millones) del saldo de la deuda externa corresponde al sector público, incluyendo la Autoridad Monetaria y el 26.1% (US\$857.9 millones) al sector privado.

Deuda Externa Pública y Privada
(Estructura porcentual)



Fuente: BCH.

Cabe destacar que en 2009, a pesar de las políticas adoptadas por los organismos financieros internacionales y países amigos, el Gobierno junto al sector privado, continuaron honrando el servicio de deuda externa, con el propósito de no afectar la posición riesgo-país y de mantener abiertas las posibilidades de restablecimiento de las relaciones con las instituciones de crédito, una vez que se recupere la economía mundial y se supere la situación política interna.

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

INICIATIVA PETROCARIBE

En enero de 2008 tuvo lugar la inclusión formal de Honduras a la iniciativa denominada Petrocaribe. Dicha iniciativa comprende el acceso a facilidades de crédito para la compra e importación de combustibles, provenientes de la República Bolivariana de Venezuela e incluía la suscripción de convenios entre ambos países, lo que contempló la adquisición de deuda de largo plazo por US\$345.0 millones.

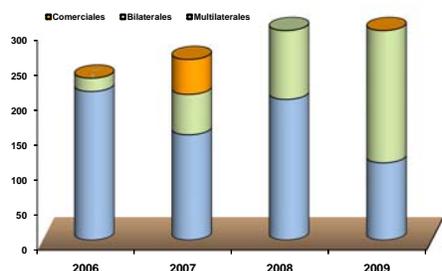
El acuerdo permitió a Honduras comprar petróleo venezolano, bajo un financiamiento de corto plazo que debía ser cancelado en noventa días y a largo plazo hasta por 25 años, incluyendo 2 años de gracia. El 4 de junio de 2008 llegó al país el primer embarque procedente de Venezuela y así sucesivamente los siguientes meses, reportando un monto de crédito de US\$124.3 millones a diciembre de 2008, comprendiendo US\$59.7 millones a largo plazo y US\$64.6 millones a corto plazo; durante 2009 se registraron embarques por US\$121.3 millones, de los cuales US\$45.4 millones son de largo plazo y US\$75.9 millones de corto plazo.

A raíz de la situación política que atravesó el país a mediados del 2009, los desembolsos producto de la iniciativa de Petrocaribe fueron suspendidos; sin embargo, en el resto del año se canceló totalmente la deuda de corto plazo que ascendió a US\$140.4 millones.

Con fecha 14 de diciembre de 2009 la Secretaría de Finanzas y el BCH suscribieron un Contrato de Fideicomiso por medio del cual se administrará el monto real de la emisión de los bonos soberanos que ascendió a US\$50.0 millones, recursos que constituirán el Fideicomiso de Apoyo para la Vivienda y Sector Informal de la Economía, los cuales se canalizarán por medio del Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda (Banhprovi).

2.2.1. Deuda Externa Pública

Desembolsos del Sector Público
(En millones de US\$)



Fuente: BCH.

El saldo de la deuda externa pública, tanto de mediano y largo plazo, disminuyó en 28.2 pp pasando de una participación de 44.7% respecto al PIB al finalizar el 2005 a 16.5% al cierre de 2008, como resultado de la formalización de las diversas condonaciones y alivios de deuda externa pública, derivada de las iniciativas internacionales HIPC y MDRI, de las que Honduras es beneficiario, sobresaliendo los años 2006 y 2007 cuando se recibieron condonaciones del IDA y BID.

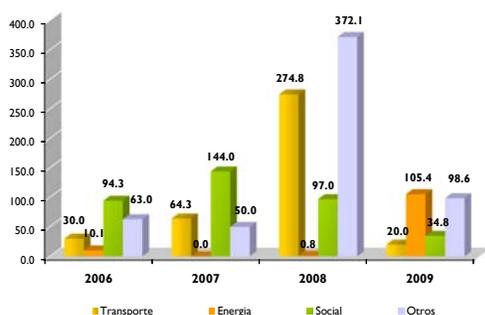
Indicadores de Deuda Externa Pública
(Razones porcentuales)

	2006	2007	2008	2009
Deuda Externa Pública/PIB	27.8%	16.4%	16.5%	16.9%
Servicio Deuda Real/Exportaciones de Bienes y Servicios (Xbs)	2.7%	1.6%	1.6%	4.7%
Indicadores de solvencia¹¹				
Valor Presente (VP)/PIB	20.7%	11.3%	12.2%	11.2%
VP/Xbs	40.0%	23.4%	27.1%	26.7%
VP/Ingresos Fiscales (Excluye donaciones)	123.6%	20.9%	68.7%	65.8%

¹¹ Cifras calculadas en el Taller sobre Estrategia de Deuda y Nuevo Financiamiento realizado en conjunto con la Secretaría de Finanzas en junio de 2009.
Nota: La suma de las partes no necesariamente son iguales al total por aproximaciones.

En el período 2006-2008 se registró un servicio de deuda cancelado por el sector público que fue de US\$3,293.0 millones, de los cuales US\$2,678.7 millones se pagaron a organismos multilaterales, US\$602.4 millones a bilaterales y US\$11.8 millones a comerciales. Asimismo, se suscribieron convenios de financiamiento concesional reembolsable por un monto de US\$1,200.4 millones, destinándose a proyectos de distintos sectores económicos, en su mayoría relacionados con energía y

Préstamos Nuevos Contratados
(En millones de US\$)



Fuente: BCH.

Préstamos Nuevos Contratados en 2006-2009

(En millones de US\$)

Destino Económico	2006	2007	2008	2009
Transporte	30	64.3	274.8	20.0
Energía	10.1	0	0.8	105.4
Social ^{1/}	94.3	144	97	34.8
Otros ^{1/}	63	0	345	98.6
Comercio	0	50	27.1	0.0
Total	197.4	258.3	744.7	258.8

^{1/} Incluye salud, educación y apoyo a la reducción de la pobreza.

Alivios de Deuda

(En miles de US\$)

	2006	2007	2008	2009 ^{p/}
Total	194,914.9	192,768.0	188,694.0	182,084.2
Iniciativa HIPC	125,989.2	92,883.7	94,995.0	93,872.2
Marco Iniciativa MDRI-II	20,929.1	65,852.1	71,291.2	69,890.7
Otros	47,996.6	34,032.2	22,407.8	18,321.3

Fuente: BCH.

p/ preliminar

salud. Mientras en 2009, se contrataron préstamos por un monto de US\$258.8 millones, los cuales fueron firmados en el primer semestre del año, destinados al financiamiento de proyectos de energía, salud, transporte y agrícola.

En cuanto al servicio de la deuda en 2009 fue US\$261.7 millones, de los cuales se pagaron efectivamente US\$231.1 millones y los restantes US\$30.6 corresponden a condonaciones y readecuaciones. Sin embargo, los desembolsos del sector público fueron menores en US\$118.8 millones al cierre del 2009, resultado de los desembolsos recibidos de Venezuela durante el primer semestre, y la suspensión de los flujos por parte de los organismos financieros internacionales a partir de julio de 2009, situando el saldo como porcentaje del PIB en 16.9%, significando un aumento de 0.4 pp, al compararlo con lo observado en 2008.

Como en años anteriores, en 2009 se realizó el análisis de sostenibilidad de deuda bajo los lineamientos del FMI y con la ayuda de diferentes instituciones nacionales; con este estudio se logró demostrar que los indicadores de sostenibilidad se mantienen por debajo de los umbrales internacionalmente establecidos para deuda externa, considerando la calificación de Honduras como país fuerte en términos de la “Evaluación de Políticas e Instituciones”, realizado por el Banco Mundial (BM).

Desembolsos del Sector Público

(En millones de US\$)

	2006	2007	2008	2009
Total	231.8	258.6	435.3	316.6
Multilaterales	212.8	150.8	201.5	110.6
Bilaterales	19.0	57.8	223.4	206.0
Comerciales	0.0	50.0	10.4	0.0

Fuente: BCH.

En referencia a los procesos de condonación de deuda externa, se recibió alivio por un monto de US\$182.1 millones durante el 2009, que incluye US\$93.9 millones recibidos dentro del marco de la iniciativa HIPC, US\$69.9 millones bajo la iniciativa MDRI y US\$18.3 millones correspondiente a alivio presupuestario.

2.2.2. Deuda Externa Privada

A finales de 2009, la deuda externa privada presentó un saldo de US\$857.9 millones, inferior en US\$287.4 millones (25.1%) al registrado en 2008 (US\$1,145.3 millones), reduciéndose en 2.5 pp con relación al PIB para ubicarse en 5.7%.

Del total de la deuda privada, 64% (US\$549.7 millones) son obligaciones del sector privado financiero y 36% (US\$308.2 millones) se atribuye al sector privado no financiero. Por estructura, la deuda externa privada de mediano y largo plazo representa el 74.7% del total (US\$641.0 millones) y la de corto plazo muestra una participación del 25.3% (US\$216.9 millones); reflejando un menor riesgo si las condiciones del mercado financiero y de capital se vuelven adversas en cuanto a tasa de interés y volatilidad del tipo de cambio.

2.3. Reservas Internacionales Netas⁸

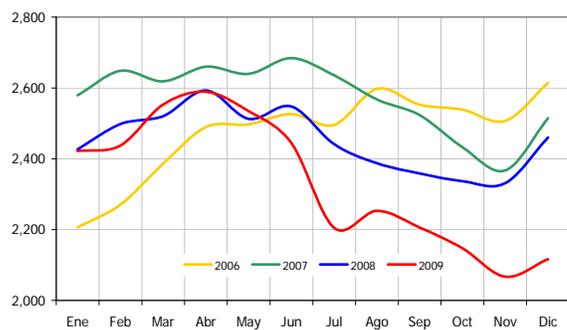
A diciembre de 2009, las reservas internacionales netas cubren 3.6 meses de importaciones, nivel que supera el parámetro aceptado internacionalmente.

Al 31 de diciembre de 2009, el saldo de las RIN del BCH fue US\$2,116.3 millones, inferior en US\$343.7 millones al de diciembre de 2008. Esta reducción se debe en su mayor parte a la desaceleración en la entrada de divisas por concepto de exportaciones, remesas familiares, turismo, inversión extranjera directa y transferencias y desembolsos para el Gobierno Central.

Aunque buena parte de la reducción se observó en el segundo semestre del año 2009, la tendencia descendente se había iniciado varios meses atrás y se profundizó con el aumento de la incertidumbre que generó la crisis política vivida por el país.

Sin embargo, cabe resaltar que las RIN del BCH a diciembre de 2009 cubren 4.2 veces la deuda externa total de corto plazo, lo que muestra la fortaleza que aún tiene la economía para cubrir choques externos. Asimismo, dichas Reservas permiten cubrir un nivel de 3.6 meses de importaciones de bienes y servicios.

Reservas Internacionales Netas del BCH
(Saldos en millones de US dólares)



Fuente: BCH.

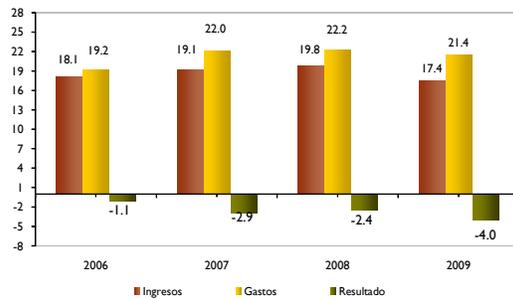
⁸ De acuerdo a las nuevas metodologías solamente se deben de tomar como RIN del país las correspondientes al BCH, y no las del Resto del Sistema Financiero, ya que ante una crisis externa las primeras son las que están realmente disponibles.

3. Sector Fiscal⁹

3.1. Administración Central

El debilitamiento de la recaudación tributaria aunado a otros factores económicos y sociales ocurridos en el país impactaron en un fuerte deterioro de la posición fiscal, especialmente de la Administración Central, la cual de acuerdo a cifras preliminares a diciembre de 2009 cerró con un déficit equivalente a 4.0% del PIB, superior en 1.6 puntos porcentuales al 2008.

Cuenta Financiera de la Administración Central
(Como porcentaje del PIB)



Fuente: BCH.

La evolución de la posición financiera de la Administración Central (AC) durante el período 2006-2008 mostró un acelerado deterioro, registrando déficit de 1.1%, 2.9% y 2.4% del PIB, respectivamente. Dicho comportamiento reflejaba el resultado de una política fiscal expansiva que combinó la desaceleración de los ingresos del Gobierno (15.3%, 19.9% y 17.0%, para 2006, 2007 y 2008, en su orden), así como el crecimiento del gasto (8.7%, 30.0% y 14.0%, en los mismos periodos).

Cifras preliminares a diciembre de 2009 de la Secretaría de Finanzas (Sefin), indican que la AC cerró sus operaciones con un déficit equivalente al 4.0% del PIB, lo que al compararlo con el de 2.4% alcanzado al final del ejercicio fiscal del año previo, representa un deterioro de 1.6 pp en la posición financiera del Estado. El resultado anterior es consecuencia de la disminución de 9.6% observada en los ingresos totales. Por el contrario, los gastos totales registraron una reducción de 0.9%, que representa 21.4% del PIB, monto inferior en 0.8 pp a lo observado en 2008.

3.1.1. Ingresos

La recaudación tributaria presentó a diciembre de 2009, una disminución interanual de 7.6% (L3,211.0 millones), contrastando con los años anteriores cuando registró un incremento promedio anual de 16.7%. Con ello, la presión tributaria¹⁰ representó 14.4% con respecto al PIB, 1.6 pp menos que lo observado en 2008 (16.0%).

El menor dinamismo de los ingresos tributarios registrado en 2009 fue resultado del menor crecimiento en el impuesto sobre la renta derivado de la

⁹ Fuente: Secretaría de Finanzas y Banco Central de Honduras.

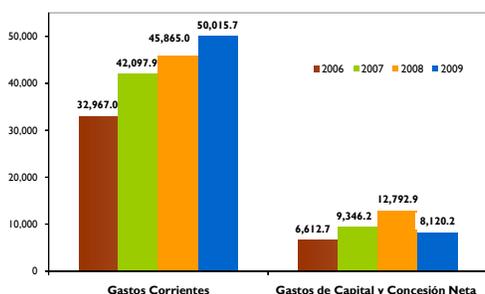
¹⁰ Se define como la relación entre el ingreso tributario y el Producto Interno Bruto.

desaceleración de la actividad económica, que repercutió en menores niveles de utilidades de las empresas. De igual forma, el aumento de L90,000.00 a L150,000.00 a la base en el impuesto sobre la renta, establecido mediante Decreto No.140-2008 de fecha 31 de octubre de 2008, contribuyó a la caída en la recaudación. Por otra parte, se redujo la recaudación en el impuesto sobre el consumo y ventas, explicado por la disminución en la demanda interna de bienes de consumo.

Por su parte, los ingresos por donaciones que en promedio crecieron 37.9% durante el período 2006-2008, al cierre de 2009 reflejan una caída de L799.1 millones (14.7%), producto principalmente de un menor flujo proveniente de gobiernos cooperantes y organismos internacionales.

3.1.2. Gastos

Gastos de la Administración Central
(En millones de Lempiras)



Fuente: Secretaría de Finanzas

Durante 2009 los gastos totales de la AC alcanzaron un monto de L58,135.9 millones, equivalentes a un 21.4% del PIB, porcentaje inferior en 0.8 pp al registrado el año anterior, cuando los mismos representaron 22.2% del PIB. En el año analizado, se reflejó un crecimiento en el gasto corriente de 9.0%, (L4,150.7 millones) el cual fue influenciado principalmente por el aumento en los pagos en sueldos y salarios en 22.1% (L5,427.4 millones) y en pago de intereses 29.7% (L443.5 millones).

3.1.2.1. Gasto Corriente

Los gastos corrientes representaron en promedio 17.1% del PIB en el período 2006-2008, destacando los renglones relacionados con remuneraciones, transferencias y compras de bienes y servicios.

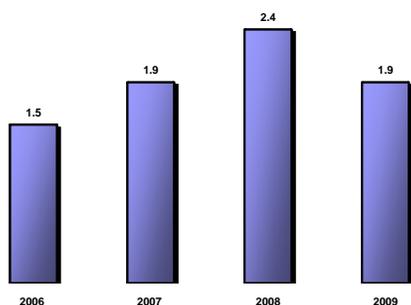
A diciembre de 2009, el gasto corriente total ascendió a L50,015.7 millones, lo que significó un incremento de L4,150.7 millones con respecto a 2008, producto principalmente del aumento en el pago de remuneraciones por L5,427.4 millones que representan el 11.0% del PIB (9.3% en 2008). Lo anterior al igual que años previos, es influenciado en primer lugar por los acuerdos 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 durante 2009 ascendieron a L10,979.0 millones, de las cuales correspondieron L6,342.9 millones al resto del sector público, L2,357.9 millones al sector privado, L2,053.3 millones a proyectos y programas sociales y L224.9 millones al sector externo; este rubro reflejó una fuerte disminución (15.4% en 2009) respecto a lo observado en 2008, cuando las transferencias crecieron 6.0%.

Otros rubros que sobresalen en la estructura del gasto corriente son: la adquisición de bienes y servicios que ascendió a L7,160.5 millones, el cual representa el 2.6% del PIB, similar al observado el año previo; y el pago de intereses netos por L1,937.8 millones que representan el 0.7% del PIB (0.6% en 2008), de los cuales L1,105.8 millones correspondieron al pago de intereses internos y los restantes L832.0 millones a intereses externos.

3.1.2.2. Gasto de Capital y Concesión Neta de Préstamos

Inversión Real de la Administración Central
(Como porcentaje del PIB)



Fuente: Secretaría de Finanzas

Al cierre 2009, el total de los gastos de capital y de concesión neta de préstamos se situó en L8,120.2 millones y representa 3.0% del PIB, inferior en L4,672.7 millones al registrado en 2008 (L12,792.9 millones); de lo anterior correspondieron L5,579.8 millones a transferencias de capital (62.3% a gobiernos locales; 18.5% a empresas públicas no financieras, organismos descentralizados y sector privado; 15.8% a organismos desconcentrados y el restante 3.4% a ejecución de diversos programas y proyectos); L5,140.5 millones a inversión real y una concesión neta de préstamos negativa en L2,600.1 millones, reflejando mayor recuperación de créditos otorgados en años previos.

La variación interanual de la inversión real y las transferencias de capital se vieron afectadas por la baja ejecución de la AC, cayendo en 19.1% y 14.4%, en su orden, comparadas con 2008, por atrasos en la ejecución de programas y proyectos previstos en 2009 por falta de asignación de presupuesto y suspensión del financiamiento externo.

3.1.3. Financiamiento

El déficit de la AC ascendió a L10,864.5 millones en 2009 y se financió parcialmente con recursos externos por L2,608.9 millones, inferiores en L4,465.2 millones con respecto a los utilizados en 2008. Como consecuencia de

la limitación en los recursos externos, el financiamiento interno de la AC alcanzó L8,255.6 millones, debido a un fuerte incremento en el crédito interno neto, motivado principalmente por la reducción de los desembolsos provenientes de los organismos internacionales. Es de resaltar que la estructura del financiamiento ha cambiado en 2009 con relación a los años anteriores, al financiarse en 76.0% con recursos internos, mientras el año previo se registró una acumulación de depósitos, representado 11.2% del total del financiamiento.

Deuda Interna

El saldo de la deuda interna disminuyó en promedio 3.2%, en el período 2006-2007, originado por la amortización de los Bonos Presupuesto 2003 y la no emisión de nuevos bonos presupuestarios en esos años. Por su parte, el saldo de dicha deuda para 2008 ascendió a L12,801.7 millones incrementándose en L6,293.5 millones con relación al año anterior, es decir un aumento de 96.7%.

Deuda Interna de la Administración Central

(Saldos en millones de Lempiras)

Tenedores	2006	2007	2008	2009 ^{pl}	Variaciones Absolutas		
					07/06	08/07	09/08
Banco Central de Honduras	808.7	704.0	639.5	4,369.5	-104.7	-64.5	3,730.0
Sistema Financiero	2,491.5	1,473.9	3,523.5	7,642.0	-1,017.6	2,049.6	4,118.5
Organismos Descentralizados	2,397.5	3,175.2	7,182.1	8,885.8	777.7	4,006.9	1,703.7
Organismos Desconcentrados	0.0	0.0	0.0	81.1	0.0	0.0	81.1
Gobiernos Locales	0.5	0.5	0.5	0.5	0.0	0.0	0.0
Sector Privado no Financiero	1,104.2	1,154.6	1,456.1	1,621.5	50.4	301.5	165.4
Total	6,802.4	6,508.2	12,801.7	22,600.4	-294.2	6,293.5	9,798.7

Fuente: Secretaría de Finanzas y BCH.

pl/ Preliminar

El saldo de la deuda interna de la AC¹¹ a diciembre 2009, registra L22,600.4 millones (8.3% del PIB), mayor en L9,798.7 millones al de 2008. El crecimiento interanual de la deuda obedece principalmente a requerimientos para financiar operaciones de apoyo presupuestario debido a la fuerte contracción de las recaudaciones tributarias, que ha limitado de manera significativa los recursos generados internamente.

Es importante resaltar que el indicador de sostenibilidad de deuda interna de la AC (deuda interna/ingresos corrientes) registra una razón de 53.0%, lo que no representaría riesgo para las finanzas públicas del país¹². Durante el año se colocaron bonos por un total de L10,207.5 millones, de los cuales L10,097.6 millones (98.9%) corresponden a Bonos del Gobierno de Honduras 2009 y L100.0 millones a Bonos Deuda Agraria. Asimismo, se contrató un préstamo con el BCH por L3,768.0 millones, otorgado a la AC, según Resolución No.178-4/2009 y Adendum No.091-2009, para cubrir variaciones estacionales en sus ingresos tributarios. Por último, se registraron amortizaciones de deuda bonificada por L4,039.2 millones y deuda no bonificada por L137.6 millones.

Al cierre de 2009, la distribución de la tenencia del saldo de la deuda interna de la AC es la siguiente: Sector Público no Financiero 39.7%, Sector Financiero 33.8%, Banco Central de Honduras 19.3% y Sector Privado no Financiero 7.2%.

¹¹Excluye los bonos emitidos para fortalecer el patrimonio del BCH así: Bono de Consolidación Patrimonial S-F por L5,422.0 millones, Bono Fortalecimiento Patrimonial 1997-2003 por L 3,277.6 millones. Bono Fortalecimiento Patrimonial 2004 clase A por L833.6 millones, Bono Fortalecimiento Patrimonial 2004 clase B por L92.6 millones, Bono Fortalecimiento Patrimonial 2005 por L1,088.5 millones, Bono Fortalecimiento Patrimonial 2006 clase A por L401.0 millones y Bono Fortalecimiento Patrimonial 2006 clase B por L100.2 millones.

¹² Según los Hitos preliminares (límites previamente definidos), la evaluación de la sostenibilidad de la deuda interna para los países HIPC (fuente del DRI), el rango límite de endeudamiento se sitúa entre 92% y 167%.

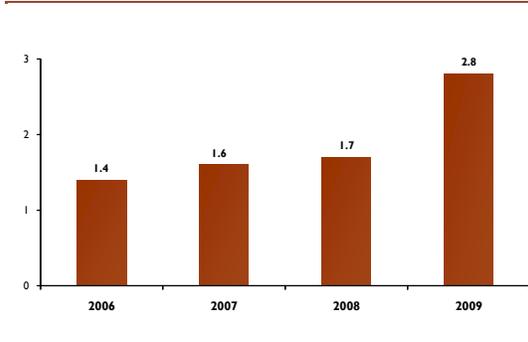
3.2. Sector Público Combinado¹³

El resultado del SPNF en 2006-2008 mostró un deterioro progresivo de las cuentas fiscales, pasando de un déficit de 0.4% del PIB al cierre del 2005, a un déficit promedio del 1.3% del PIB durante dicho período. Este deterioro fiscal es explicado básicamente por el mayor incremento de los gastos corrientes combinado con una tendencia descendente en el crecimiento y el monto de los ingresos totales.

Los datos preliminares de la Cuenta Financiera del Sector Público Combinado (SPC), proporcionada por la Sefin, muestran al cierre 2009 un déficit de 2.8% del PIB, producto de una disminución significativa de los ingresos totales, siendo los rubros de ingresos tributarios, intereses recibidos, donaciones y la venta de bienes y servicios los que contribuyeron principalmente en esa tendencia.

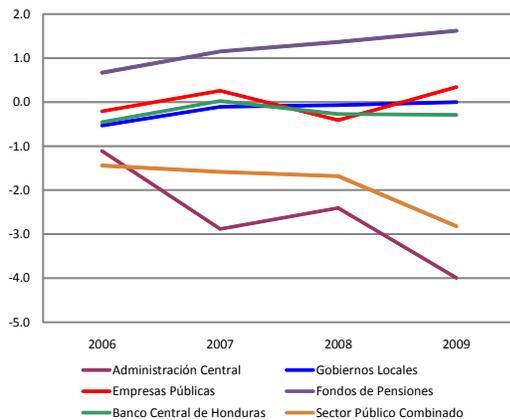
En 2009, los ingresos operativos de SPC¹⁴ totalizaron L33,145.9 millones (12.2% del PIB), de los cuales L18,256.2 millones correspondieron a la venta de bienes y servicios denotando una caída de 1.9% frente a lo obtenido en 2008. En lo que respecta a los gastos corrientes, éstos totalizaron L76,121.8 millones (28.0% del PIB), de los cuales correspondieron L41,204.1 millones a remuneraciones (incluye aportaciones patronales) y L21,220.9 millones a la adquisición de bienes y servicios. De acuerdo con la información disponible, los gastos en remuneraciones aumentaron en 20.9% con relación a 2008.

Déficit del Sector Público Combinado
(Como Porcentaje del PIB)



Fuente: Secretaría de Finanzas

Resultado del Sector Público Combinado
(Como porcentaje del PIB)



El alto déficit generado en la AC y en los Gobiernos Locales fue parcialmente contrarrestado con las cuentas superavitarias de los fondos de pensiones y la seguridad social, mismas que por su actividad financiera han generado altos dividendos; asimismo, la positiva recuperación observada en la operatividad de las empresas públicas, entre ellas la ENEE, que luego de mostrar una deteriorada posición financiera fue capitalizada, lo que permitió una evidente recuperación; sumado a esto la estabilización en los precios de los combustibles, ha contribuido a disminuir los costos de

¹³ Incluye Administración Central, organismos desconcentrados, instituciones públicas, gobiernos locales, empresas públicas no financieras y el resultado operativo del BCH.

¹⁴ Incluye venta de bienes y servicios, contribuciones a la seguridad social, ingresos no tributarios e intereses.

generación de energía térmica. Por otra parte, Hondutel ha obtenido ingresos adicionales por el auge de la telefonía celular y del tráfico de llamadas internacionales. En tanto, el resultado operativo del BCH¹⁵ en 2009 observó un déficit de L788.0 millones (0.3% del PIB), superior al registrado en 2008 (L713.5 millones).

C. MEDIDAS DE POLÍTICA ADOPTADAS POR EL BCH

I. Política Monetaria y Crediticia

En la ejecución de la política monetaria el BCH continuó regulando la cantidad de liquidez en la economía, en congruencia con los objetivos institucionales y considerando las perspectivas del entorno económico mundial y nacional, utilizando los principales mecanismos e instrumentos de política monetaria, crediticia y cambiaria.

En el transcurso del primer semestre de 2009, ante la persistencia de la crisis económica mundial, y considerando la evolución prevista de las principales variables económicas nacionales, el Directorio del BCH continuó con algunas medidas de política monetaria adoptadas al cierre de 2008, entre las que resaltan el encaje diferenciado, la reducción en la TPM y en la disminución de los rendimientos de los títulos valores emitidos por el BCH, para favorecer el incremento de la liquidez en el sistema bancario nacional.

No obstante, en la revisión del Programa Monetario aprobada en agosto de 2009, en razón de la caída esperada en la tasa de inflación, se definió como principal objetivo de la política del BCH la protección del nivel de las RIN y la estabilidad cambiaria. En este sentido, la política monetaria expansionista adoptada durante el primer semestre del año fue reorientada, iniciando con el ordenamiento de la operatividad de todos los instrumentos con que se ejecuta la política monetaria y el realineamiento de las tasas de interés a los niveles previstos de inflación.

¹⁵Incluye pagos en base caja por operaciones de mercado abierto; metodología utilizada por FMI.

I.1. Programa Monetario 2009-2010

Los Programas Monetarios del BCH tienen como uno de sus objetivos proporcionar el marco de referencia para la conducción de sus políticas monetaria, crediticia y cambiaria, tomando en consideración la evolución observada y prevista de las principales variables macroeconómicas nacionales e internacionales que inciden en las metas institucionales; todo ello en coordinación con la estrategia general de política económica del país.

Cabe recordar que en 2006 el BCH presentó por primera vez el Programa Monetario con un horizonte de dos años, con el propósito de otorgar a los agentes económicos la mayor cantidad y calidad de información posible y evidenciar la perspectiva de política del BCH. Este horizonte temporal se sigue manteniendo y si bien considera la situación coyuntural, también otorga una visión a mediano plazo, acorde con los diversos mecanismos con que operan las acciones de política monetaria sobre la trayectoria del crecimiento general de precios y otras variables, examinando las perspectivas del entorno internacional y presentando estimaciones sobre el comportamiento de las principales variables de la economía nacional.

El Programa Monetario 2009-2010 fue aprobado por el Directorio del BCH en marzo de 2009 y presentó las perspectivas para las principales variables económicas para el bienio mencionado, las que se determinaron con base en la información disponible a esa fecha. Para ello se consideró la evolución de las variables macroeconómicas en el contexto nacional e internacional de ese momento, estableciendo como objetivo esencial del BCH una meta de inflación de 9.0% con un margen de tolerancia de ± 1.0 pp para el cierre de 2009 y de 8.0% con igual rango de tolerancia para 2010.

Asimismo, en dicho Programa se fijó como meta un nivel de Reservas Internacionales que permita una cobertura mayor a los tres meses de importación y mantener, de acuerdo con el nivel de inflación proyectado. Junto a esas metas, se divulgaron las estrategias y medidas que se pretendía seguir para el cumplimiento de las mismas, así como para minimizar el impacto negativo de la crisis económica internacional en la economía hondureña.

I.2. Revisión del Programa Monetario 2009-2010

En cumplimiento de sus atribuciones y de los lineamientos emitidos por su Directorio, el BCH realiza al menos cada tres meses una evaluación del Programa Monetario y de ser necesario, proceder a su revisión con el fin de procurar el alcance de los objetivos que le asigna su propia Ley.

En este contexto, en la revisión del Programa Monetario 2009-2010 (Resolución No.344-8/2009 del 6 de agosto de 2009), examinó el comportamiento observado de los principales indicadores económicos nacionales e internacionales durante el primer semestre del 2009, respecto a los estimados a inicios de año e incluyó los factores y elementos que se derivaban de la situación política que vivió el país. Así, en las variables económicas se incorporó la continua revisión hacia la baja del crecimiento económico mundial, el cambio drástico en el precio del petróleo, la disminución del flujo de remesas familiares y la pausa en los desembolsos externos para el sector público.

Además, se incorporaron de forma perentoria los posibles impactos que tienen en el sistema financiero la presencia de altos niveles de incertidumbre política y económica e incentivos para que las personas y empresas adopten posiciones de precaución y especulación. En adición, en la revisión del Programa Monetario 2009-2010 se consideró la aprobación del Presupuesto General de la República para 2009, que también tuvo un notable impacto en las estimaciones de crecimiento económico y del comportamiento de las variables asociadas al sector financiero del país.

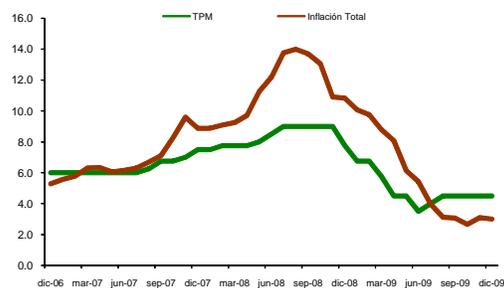
Derivado de lo anterior, el Directorio del BCH estableció como objetivo esencial de la Institución la protección del nivel de RIN y de la estabilidad cambiaria junto a lo que fijó como meta de inflación un 4.5% con un margen de tolerancia de ± 1.0 pp para el cierre de 2009 y de 6.0% con igual rango de tolerancia para 2010.

Con el fin de cumplir con los objetivos antes descritos, el Directorio del BCH definió en la revisión del Programa, una estrategia de acción que permitiera minimizar los efectos negativos provenientes de la crisis financiera internacional, así como de los acontecimientos políticos desarrollados en el país. Es así que, las políticas

institucionales fueron reorientadas con el fin de salvaguardar la estabilidad macroeconómica, apoyadas en los lineamientos establecidos en el Presupuesto General de la República, aprobado en julio de 2009.

1.3. Medidas de Política Monetaria

Tasa de Política Monetaria e Inflación interanual
(En porcentajes)



Fuente: BCH.

Tasa de Política Monetaria del BCH^{1/}
Nivel porcentual y cambios en puntos básicos^{2/}

Fecha	Nivel	Cambios	
		Aumento	Reducción
2006			
Marzo, 24	6.75	-	25
Abril, 11	6.50	-	25
Septiembre, 12	6.00	-	50
2007			
Agosto, 28	6.25	25	-
Octubre, 2	6.75	50	-
Noviembre, 13	7.00	25	-
Diciembre, 13	7.50	50	-
2008			
Febrero, 12	7.75	25	-
Mayo, 27	8.00	25	-
Junio, 17	8.50	50	-
Julio, 1	9.00	50	-
Diciembre, 2	8.75	-	25
Diciembre, 16	7.75	-	100
2009			
Enero, 12	6.75	-	100
Marzo, 17	5.75	-	100
Abril, 21	4.50	-	125
Junio, 30	3.50	-	100
Julio, 14	4.00	50	-
Agosto, 18	4.50	50	-

^{1/} La tasa máxima de interés permitida para las posturas de compra de valores gubernamentales en las subastas semanales dirigidas exclusivamente a las instituciones del sistema financiero nacional y de conformidad con los lineamientos del Directorio del Banco Central de Honduras, estos valores son ofertados a siete o catorce días plazo (Resolución No.166-5/2005 del Directorio del BCH, del 12 de mayo de 2005).

^{2/} Un punto básico es equivalente a una centésima del 1.0%.

Al cierre del año 2008 el BCH implementó un encaje diferenciado para la captación de recursos en moneda nacional y extranjera, medida encaminada a mitigar la crisis de los mercados financieros y mantener la liquidez del sistema financiero en niveles óptimos que facilitarían el acceso al crédito hacia las actividades productivas. Es así, que el requerimiento de encaje legal en moneda nacional en el mes de diciembre de ese año llegó a ubicarse en 0.0% en aquellas instituciones del sistema bancario que concentraban sus carteras de crédito en moneda nacional en sectores productivos en una proporción igual o superior al 60%; (12% para las que no destinaban su cartera de crédito a sectores productivos en dicha proporción).

De igual manera, el encaje adicional en moneda extranjera, que también se aplicó en forma diferenciada, se situó en 9.0% para las instituciones del sistema

bancario que destinaban sus créditos a actividades productivas en una proporción igual o superior al 60%, en lugar de las de consumo y comercio (24% para aquellas que no destinaban su cartera de crédito a sectores productivos en dicha proporción).

En el entorno de la crisis financiera internacional, y en línea con los objetivos trazados en el Programa Monetario 2009-2010, durante el primer semestre de 2009 se adoptó una serie de políticas como la reducción de la TPM en 4.25 pp, al pasar gradualmente de 7.75% en diciembre de 2008 a 3.50% en junio de 2009, se suspendieron temporalmente las subastas semanales de Letras del BCH que se dirigen exclusivamente al sistema financiero y se redujo a 0.0% la tasa de interés pagada por las inversiones “overnight” que se realizan mediante las Facilidades Permanentes de Inversión (FPI) del BCH.

Asimismo, en ese primer semestre se mantuvo el encaje diferenciado y en nueve por ciento (9%) el requerimiento de inversiones obligatorias exigible a las instituciones del sistema financiero, aplicable sobre la captación de recursos en moneda nacional.

Entre tanto, con el fin de salvaguardar los recursos financieros nacionales, priorizando la seguridad antes que el rendimiento, el 26 de marzo de 2009 se estableció que las instituciones financieras deberían mantener inversiones obligatorias en moneda extranjera en el BCH equivalentes al 6.0% de sus obligaciones depositarias en dicha moneda.

Posteriormente, en cumplimiento de los objetivos establecidos en la revisión del Programa Monetario 2009-2010, a saber, la protección del nivel de Reservas Internacionales Netas y la estabilidad cambiaria, el Directorio del BCH reorientó la política monetaria adoptada durante el primer semestre del año. En tal sentido, para sostener los incentivos adecuados para el ahorro financiero, con tasas de interés reales positivas (encima de la inflación), el Directorio del BCH siguiendo las recomendaciones de la Comisión de Operaciones de Mercado Abierto, resolvió alinear la TPM a los niveles esperados de inflación, con lo que dicha tasa se incrementó en 0.50 pp en julio y en igual magnitud en agosto de 2009, hasta ubicarla en el 4.50% vigente hasta la fecha (Resoluciones No.294-7/2009 y No.354-8/2009).

De igual forma, con el interés de facilitar que la liquidez del sector privado se mantuviera en moneda nacional y se redujera así la presión sobre el mercado de divisas, el rendimiento de la FPI se estableció a finales de julio en el equivalente a la TPM – 3.0 pp (Resolución No.330-7/2009) y en agosto se ubicó en TPM – 3.5 pp (Resolución No.355-8/2009) para ubicarlo en 1.0%. Además, en el último mes señalado se ratificó que la tasa de interés aplicable para los crédito a un (1) día plazo para el sistema financiero, instrumentados en FPC sería la equivalente a la TPM + 0.25 pp, rendimiento que ha permanecido inalterable desde diciembre de 2008.

Simultáneamente, se optó por instaurar un encaje único de 6% en moneda nacional para todas las instituciones del sistema financiero (Resolución No.327-7/2009), a fin de reducir los excesos de liquidez en el sistema financiero los que a julio de 2009, alcanzaban L32,130.1 millones (US\$1,704.0 millones) y que constituían un riesgo para el nivel de reservas internacionales, toda vez que eran recursos que podrían cambiarse rápidamente a divisas.

Por otra parte, en vista de la ausencia temporal de financiamiento externo al sector público el Directorio del BCH se vio en la necesidad de accionar a favor de garantizar el uso del financiamiento interno. En función de tal contexto, a finales de julio se decidió incrementar las inversiones obligatorias en moneda nacional que deben mantener las instituciones financieras, llevándolas a 12% desde un 9% vigente a inicios de 2009. Estas inversiones se podían efectuar de la siguiente manera: 9.0 pp en cuentas de inversión en el BCH, computándose hasta 5.0 pp en Bonos del Gobierno emitidos por la Sefin antes del 30 de junio de 2009, y los restantes 3.0 pp exigibles en Bonos del Gobierno emitidos en el ejercicio fiscal de 2009 (Resolución No.328-7/2009).

Asimismo, en julio de 2009 basados en las recomendaciones de la COMA, el Directorio del BCH tomó la decisión de reinstaurar las subastas de Letras del BCH dirigidas al sistema financiero (las que estaban suspendidas desde inicios del año); este elemento, aunado a las descritas anteriormente, incentivaron el resurgimiento de las operaciones de crédito en el mercado interbancario, que fueron casi inexistentes en el primer semestre de 2009.

Medidas de Política Monetaria Adoptadas por el Directorio del BCH durante el 2008 - 2009

Fecha	Tasa de Política Monetaria (TPM)	Moneda Nacional		Moneda Extranjera			Facilidades Permanentes	
		Encaje Legal ^{1/}	Inversiones Obligatorias ^{2/}	Encaje Legal	Encaje Adicional	Inversiones Obligatorias	Crédito	Inversión
ene-08	7.50%	12.0%	4.0%	12.0%	24.0%		9.50%	4.50%
feb-08	7.75%	12.0%	4.0%	12.0%	24.0%		9.75%	4.75%
mar-08	7.75%	10.0%	6.0%	12.0%	22.0%		9.75%	4.75%
abr-08	7.75%	9.0%	7.0%	12.0%	22.0%		9.75%	4.75%
may-08	8.00%	8.0%	8.0%	12.0%	20.0%		10.00%	5.00%
jun-08	8.50%	7.0%	9.0%	12.0%	20.0%		10.50%	5.50%
jul-08	9.00%	7.0%	9.0%	12.0%	18.0%		11.00%	6.00%
sep-08	9.00%	7.0%	9.0%	12.0%	16.0%		11.00%	6.00%
oct-08	9.00%	5.0%	9.0%	12.0%	16.0%		9.75%	6.00%
nov-08	9.00%	5.0%	9.0%	12.0%	14.0%		9.75%	6.00%
dic-08	7.75%	0.0%	9.0%	12.0%	9.0%		8.00%	0.75%
ene-09	6.75%	0.0%	9.0%	12.0%	9.0%		7.00%	0.00%
feb-09	6.75%	0.0%	9.0%	12.0%	9.0%		7.00%	0.00%
mar-09	5.75%	0.0%	9.0%	12.0%	8.0%		6.00%	0.00%
abr-09	4.50%	0.0%	9.0%	12.0%	6.0%	2.0%	4.75%	0.00%
may-09	4.50%	0.0%	9.0%	12.0%	4.0%	4.0%	4.75%	0.00%
jun-09	3.50%	0.0%	9.0%	12.0%	2.0%	6.0%	3.75%	0.00%
jul-09	4.00%	0.0%	9.0%	12.0%	2.0%	6.0%	4.25%	1.00%
ago-09	4.50%	6.0%	12.0%	12.0%	2.0%	8.0%	4.75%	1.00%
sep-09	4.50%	6.0%	12.0%	12.0%	2.0%	10.0%	4.75%	1.00%
oct-09	4.50%	6.0%	12.0%	12.0%	2.0%	10.0%	4.75%	1.00%
nov-09	4.50%	6.0%	12.0%	12.0%	2.0%	10.0%	4.75%	1.00%

^{1/} Para acogerse al encaje diferenciado las instituciones debían concentrar sus créditos en sectores productivos en 60%, de lo contrario se aplicaba un encaje legal de 12.0%, medida vigente desde marzo de 2008 hasta julio de 2009.

^{2/} A partir del 1 de octubre de 2009, las instituciones del sistema bancario nacional podrán computar hasta 8.0% de su requerimiento de inversiones obligatorias en moneda nacional (12.0%) con Bonos del Gobierno emitidos por la Secretaría de Finanzas durante los años 2008 y 2009.

Posteriormente a inicios del mes de octubre, se ratificó el requerimiento de las inversiones obligatorias en moneda nacional de 12.0%, con la salvedad que las instituciones bancarias ahora pueden computar hasta 8.0 pp de forma voluntaria en Bonos del Gobierno emitidos durante el 2008 y 2009 (Resolución No.439-10/2009).

En lo que respecta a los requerimientos en moneda extranjera, cabe señalar que, a partir de marzo el encaje adicional –que también se aplicaba de manera diferenciada– se exigió en forma general y uniforme a todas las instituciones bancarias. De forma simultánea y con el fin de salvaguardar los recursos financieros de los ahorrantes y fortalecer la posición financiera externa del país, a la luz del deterioro en la calidad y la calificación del sistema financiero internacional, se decidió efectuar una recomposición del encaje en moneda extranjera.

Esta recomposición implicó reducir gradualmente las inversiones que el sistema mantenía en bancos del exterior con la instauración equivalente de inversiones obligatorias en el BCH. Esta modificación se inició con

las inversiones de encaje adicional, las que se redujeron gradualmente de la forma siguiente: 8.0% a partir del 28 de marzo, 6.0% a partir del 25 de abril, 4.0% a partir del 23 de mayo y finalmente 2.0% a partir del 27 de junio de 2009 (Resolución No.123-3/2009). Simultáneamente, el requerimiento de inversiones obligatorias en moneda extranjera se aumentó gradualmente hasta alcanzar 10.0% en septiembre de 2009, con lo que el total de encaje en esa moneda suma 24% (Resolución No.415-9/2009).

I.4. Medidas de Política Crediticia

En materia de política crediticia durante 2009, el BCH continuó velando que los sistemas de pago del país funcionen eficientemente. Dentro de este contexto, la base de cálculo de la tasa de interés para créditos de última instancia que el BCH puede otorgar a las instituciones del sistema financiero, continuó siendo la establecida desde octubre de 2003, que consiste en aplicar un diferencial de 7.0 pp al promedio de la tasa de interés de captación del sistema financiero (excluyendo depósitos a la vista).

Desde el punto de vista del apoyo a la producción nacional, la acción más relevante desarrollada fue la puesta en ejecución del Fideicomiso BCH-Banhprovi, el que significó el desembolso de 6,500.0 millones durante 2009, destinados a una amplia gama de actividades económicas y destinos crediticios, y cuyo fin era contrarrestar el impacto de la crisis financiera internacional.

Es meritorio destacar que si bien el monto de los recursos aprobados inicialmente por el BCH para desembolsarse en 2009 era de L4,000.0 millones, este nivel fue revisado hasta autorizar L8,000.0 millones, considerando que estos recursos favorecían el crecimiento del crédito pero que era necesario también limitar su impacto en la inflación y en las metas de reservas internacionales.

Por otra parte, el Directorio del BCH, identificó la necesidad de equilibrar el uso de los recursos en el tiempo, por lo que aprobó la reserva de una parte sustancial de los mismos para que durante el primer año del nuevo gobierno se cuente con fondos que permitan

incentivar la actividad económica. Considerando estos elementos y con la premisa que los montos del fideicomiso se reorienten a las actividades y rubros de mayor importancia estratégica y que conlleven la más alta generación de empleo y valor agregado.

El BCH velará que los remanentes del Fideicomiso se reasignen de forma prioritaria y estratégica, limitando el monto de los créditos para facilitar su democratización y mayor impacto social.

1.5. Operaciones de Mercado Abierto

Como ya se ha indicado, en la primera mitad del año 2009, la estrategia principal del BCH fue incrementar la liquidez bancaria en congruencia con las perspectivas de incentivar el crecimiento de la producción interna en razón de los efectos negativos de la crisis internacional; sin embargo, los resultados no alcanzaron las metas previstas por distintos motivos ajenos a la ejecución de las políticas del BCH.

En efecto, el BCH dispuso aumentar la oferta monetaria para que el sistema financiero aumentara a su vez la oferta de crédito hacia el sector privado, acompañado de una reducción de tasas de interés. No obstante, la presencia de una recesión económica mundial y sus efectos notorios en la economía hondureña junto a los niveles de incertidumbre política, influyeron negativamente en la inversión y la utilización del crédito bancario por parte del sector privado. Esta combinación de factores provocó un incremento inusitado en la liquidez bancaria, junto a una exigencia clara de parte de los ahorristas por mantener altas las tasas de interés de los depósitos, especialmente en moneda nacional y a plazos. Tal como se ha indicado estos excesos de liquidez constituían un claro riesgo en la sostenibilidad del tipo de cambio y el nivel de reservas internacionales.

Desde el punto de vista instrumental, la inyección de liquidez efectuada en el primer semestre de 2009, se realizó con acciones conjuntas que incluyeron la suspensión de las subastas de liquidez (7 días plazo), la reducción rápida de las tasas de interés en las subastas de plazos entre 28 y 364 días, así como los montos adjudicados en cada subasta; adicionalmente, el BCH redujo la tasa de señalización (TPM) de su postura de

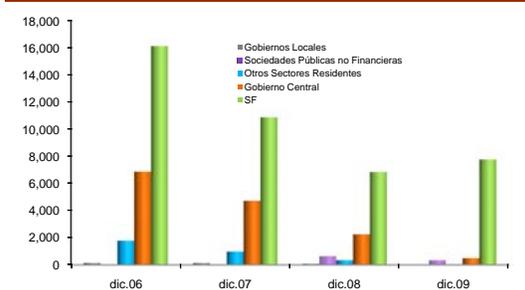
política monetaria y suspendió la Facilidad Permanente de Inversión (FPI), como instrumento de muy corto plazo en el manejo de liquidez del sistema bancario.

Por otra parte, con el objeto de estandarizar y facilitar el manejo administrativo y operativo de las emisiones de valores, se estableció que las emisiones de las letras en moneda nacional y extranjera del BCH se realicen por tramos; es decir, con fechas de vencimiento uniformes y fijas, y cuyo objetivo es facilitar la creación de un mercado secundario y la formación de los precios de los valores en ese mercado.

En ese sentido, el Directorio del BCH autorizó en 2009 la emisión de Letras del BCH en Moneda Nacional por un total de L35,000.0 millones y en Moneda Extranjera por L21,000.0 millones, a los plazos de noventa y ocho (98) días, ciento ochenta y dos (182) días, doscientos setenta y tres (273) días y trescientos sesenta y cuatro (364) días.

En el segundo semestre de 2009, el Directorio del BCH redefinió su estrategia para reducir los efectos negativos de los riesgos macroeconómicos a los que está expuesta la economía hondureña como consecuencia de la crisis financiera internacional, y la situación política interna, por lo que adoptó una serie de medidas tendentes a regular el exceso de liquidez; asimismo, incorporó en su estrategia de política monetaria las necesidades de financiamiento del Gobierno Central, derivados tanto de los compromisos de pagos internos y externos previamente adquiridos, como los que se dieron producto de la puesta en pausa en los desembolsos externos y donaciones de la comunidad internacional.

Distribución de la Tenencia de LBCH
(En millones de Lempiras)



Fuente: BCH

Operaciones de Mercado Abierto
(Variaciones interanuales en millones de Lempiras a diciembre de cada año)

Tenedor	06/05	07/06	08/07	09/08 ^{p/}
Otras Sociedades de Depósito	1,291.4	-4,149.2	-3,543.8	1,540.8
Gobierno Central	-772.8	-2,147.4	-2,488.0	-1,757.3
Otras Sociedades Financieras	710.2	-1,118.9	-454.5	-610.5
Otros Sectores Residentes	-439.5	-810.2	-638.3	-312.6
Gobiernos Locales	43.7	2.5	-55.7	-80.4
Sociedades Públicas no Financieras	0.0	0.0	635.0	-294.7
Variación Total	833.0	-8,223.2	-6,545.3	-1,514.7

Fuente: BCH.

p/ Preliminar

A finales de 2009, las OMA registran una reducción de L1,514.7 millones, en comparación con el saldo observado a finales de 2008 (L10,159.3 millones),

resaltando la contracción en la colocación de Letras del BCH en Moneda Nacional por L3,615.6 millones, lo que se contrarrestó parcialmente con la absorción observada en las Letras del BCH en Moneda Extranjera, cuyo saldo pasó de L636.9 millones en diciembre de 2008 a L2,737.7 millones al finalizar 2009.

Así, al cierre de 2009, la tenencia de Letras del BCH se distribuyó de la siguiente manera: sistema financiero 90.0% (67.5% en 2008), Gobierno Central 5.7% (22.1% en 2008) Sociedades Públicas no Financieras 3.9% (6.3% en 2008) y sector privado 0.3% (3.4% en 2008).

Operaciones de Mercado Abierto
(Saldos en millones de Lempiras)

Títulos	2006	2007	2008	2009 ^{pl}	Variaciones Absolutas		
					07/06	08/07	09/08
Bonos ^{1/}	87.4	0.0	0.0	0.0	-87.4	0.0	0.0
LBCH MN	24,895.9	16,704.5	9,522.4	5,906.8	-8,191.4	-7,182.1	-3,615.6
LBCH ME	31.9	0.0	636.9	2,737.7	-31.9	636.9	2,100.8
Total	25,015.2	16,704.5	10,159.3	8,644.5	-8,310.7	-6,545.2	-1,514.8

Fuente: BCH

^{1/} Bonos del Gobierno utilizados e sus operaciones de mercado abierto.

^{pl} Preliminar

Con relación al uso de las FPC y FPI que el BCH tiene a disposición de los bancos del sistema con el fin de administrar su liquidez de muy corto plazo, se aprecia una reducción de las mismas en especial de la FPC.

El menor uso en las FPC en 2009 se explica principalmente por el excedente de liquidez que presentaron las instituciones financieras en los primeros siete meses del año. Igual razón se esgrime al explicar el comportamiento de las operaciones de recompra por parte del BCH en el primer semestre de 2009; estas operaciones sirven de soporte de liquidez y crédito a las instituciones del sistema financiero en operaciones con plazos entre 2 y 6 días. Entre tanto, la caída en las FPI se debe a que la tasa de interés de enero a julio se ubicó en cero por ciento, determinado por medio de la Resolución No.10-1/2009 del 8 de enero de 2009; situación que fue revertida a partir del 30 de julio de 2009.

Facilidades Permanentes de Inversión y de Crédito
(Saldos en millones de Lempiras)

	FPI	FPC	Recompras
2006	141,567.2	6,182.5	5,615.0
2007	102,294.5	13,356.2	14,511.5
2008	138,082.7	28,302.0	4,812.5
Enero	8,957.7	-	140.0
Julio	-	-	1,940.7
Agosto	16,348.0	1,143.8	1,795.0
Septiembre	16,417.0	104.3	3,205.0
Octubre	12,127.0	-	1,886.0
Noviembre	22,657.0	-	-
Diciembre	24,342.0	-	108.0
2009	100,848.7	1,248.1	9,074.7

Fuente: BCH.

La medida de establecer la tasa de interés para las FPI en TPM-3.5%, a partir del segundo semestre de 2009 se tradujo en un monto acumulado de inversión por parte de las instituciones del sistema financiero de L91,891.0 millones; asimismo, el BCH efectuó Recompras de Letras al sistema financiero por L9,074.7 millones, mayor en un 88.6% a las efectuadas en el año previo.

COLOCACIÓN DE VALORES GUBERNAMENTALES MEDIANTE EMISIÓN POR TRAMO

En enero de 2009 se implementó el esquema de emisión por tramos para la colocación de Letras del BCH tanto en moneda nacional como extranjera. La colocación por tramos es un esquema operativo de emisión de deuda, que forma parte del Programa de Estándares Regionales para la Armonización de los Mercados de Deuda Pública Interna de Centroamérica, Panamá y República Dominicana, programa iniciado en 2003 y coordinado por el Consejo Monetario Centroamericano.

La emisión de valores por tramos se entiende como 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.

El principal objetivo de la emisión por tramos es desarrollar el mercado secundario y obtener eficientemente la curva de rendimiento o precio de mercado de los valores emitidos, lo que sólo es posible si como mínimo el volumen emitido es fungible (valores de las mismas características) y de magnitudes relevantes (volumen suficiente de valores) para que le den profundidad al mercado, es decir que se vuelva un mercado dinámico.

En síntesis, la emisión se hace por tramos con el fin de favorecer la liquidez de los valores, considerando la facilidad que tendrían dichos títulos para negociarse en el mercado secundario, dado que comparten la misma fecha de emisión y estructura de pago.

Mediante este mecanismo, durante el período de enero a diciembre de 2009, se han autorizado ocho (8) emisiones de Letras del BCH en moneda nacional y siete (7) emisiones de Letras en moneda extranjera cada una identificada con su correspondiente código ISIN, de las cuales cinco (5) se encuentran vigentes en moneda nacional y cinco (5) en moneda extranjera.

Las colocaciones totales de enero a diciembre mediante subasta y colocación directa suman L58,880.2 millones en moneda nacional y US\$386.7 millones equivalentes a L7,306.6 millones.

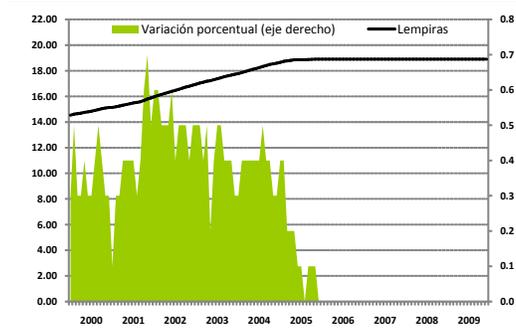
2. Política Cambiaria

Durante el período 2006-2009 el tipo de cambio se mantuvo fijo a un nivel de L18.8951 por US\$1.00; denotando estabilidad cambiaria, lo que contribuyó a que la inflación alcanzara su nivel más bajo en más de dos décadas.

Uno de los objetivos plasmados en la revisión del Programa Monetario 2009-2010 fue la ejecución de las políticas del BCH con el fin de proteger la estabilidad cambiaria en un ambiente económico y político altamente convulsionado y sensitivo. Este objetivo se logró plenamente al sostener el tipo de cambio nominal en el mismo nivel que en 2008.

Tipo de Cambio de Referencia 2000-2009

(Valores y variación mensual)



Fuente: BCH.

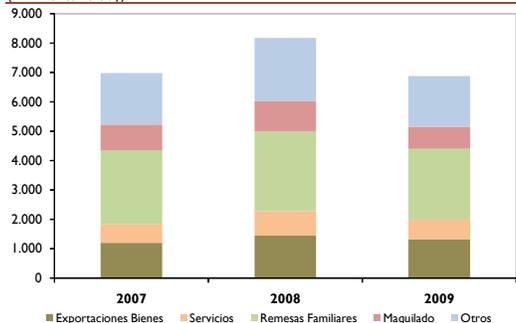
En tanto, la utilización del Sistema de Adjudicación Pública de Divisas (SAPDI) hasta el tercer trimestre de 2009, dio paso a partir del cuarto trimestre al “Sistema Electrónico de Negociación de Divisas (SENDI)”, el cual permite el envío de las ofertas de compra y venta de divisas al BCH, desde terminales remotas de los agentes cambiarios autorizados, utilizando la Red de Interconexión Financiera (RIF) de la CNBS. Esta innovación tecnológica ha producido un incremento en la velocidad con que se efectúan las transacciones en la subasta de divisas, así como una disminución en los costos administrativos y de operación tanto, para el BCH como las instituciones que operan como agentes cambiarios.

Con el propósito de normar la operatividad del SENDI, el Directorio del BCH aprobó el Reglamento para la Negociación del Mercado Organizado de Divisas, el cual se aplica a todas las operaciones de compra y venta de divisas que realicen los agentes cambiarios autorizados por el BCH.

2.1. Operaciones en Divisas¹⁶

Ingresos de Divisas del BCH ¹⁷

(En millones de US\$)

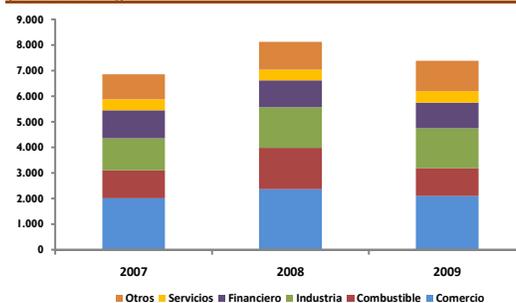


Fuente: Balanza Cambiaria, BCH

¹⁷ Incluye compras para inversiones en LBCH en moneda extranjera

Egresos de Divisas del BCH

(En millones de US\$)



Fuente: BCH

* Incluye ventas directas y en subasta.

Durante 2009 los ingresos y egresos de divisas observaron una caída con relación a 2008, en línea con lo acontecido en el comercio exterior, las remesas y financiamiento. Así, los ingresos de divisas del BCH totalizaron US\$6,877.4 millones, inferiores en 15.9% (US\$1,299.7 millones) a lo registrado durante el mismo período de 2008, cuando crecieron en 17.2%.

La caída observada en 2009 fue resultado esencialmente por las reducciones en los ingresos por remesas familiares en US\$298.0 millones (11.0%); procesamiento y maquilado en US\$286.7 millones (27.6%); movimientos de capital y financieros en US\$289.1 millones (17.8%); exportaciones de bienes en US\$124.1 millones (8.6%) y servicios en US\$165.5 millones (19.8%); así como por otros rubros.

Por su parte, el egreso de divisas registrado en 2009, ascendió a US\$7,385.1 millones, inferior en 9.1% (US\$735.0 millones) al observado en 2008. Dicho comportamiento resultó de las reducciones en los

¹⁶ Información del Departamento Internacional.

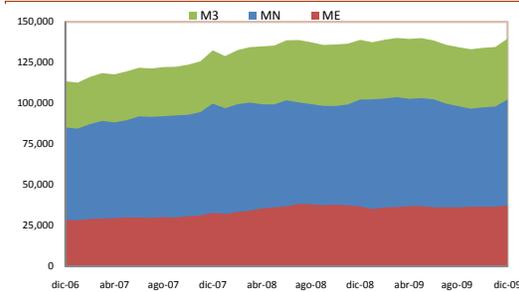
montos demandados por los siguientes sectores: combustibles US\$528.0 millones (32.7%), comercio US\$266.7 millones (11.3%) y financiero US\$44.0 millones (4.2%), entre otros; variaciones compensadas por incrementos en la demanda de divisas del sector de comunicaciones US\$56.6 millones (24.6%) y servicios US\$32.1 millones (7.7%).

3. Otros Indicadores Monetarios y Financieros

La brecha entre el crecimiento del crédito y los depósitos continuó estrechándose durante 2009, volviendo a normalizar la relación entre el aumento de la oferta monetaria total (M3) y el aumento del crédito bancario, lo que facilita el mantenimiento de un balance sano y equilibrado del sector financiero.

3.1. Evolución de los Agregados Monetarios y Crédito

Dinero en Sentido Amplio (M3) por tipo de moneda
(Saldos en millones de Lempiras)



Fuente: BCH.

Los datos disponibles a diciembre de 2009 denotan que el Dinero en Sentido Amplio (DSA) registró una expansión de 0.5% con respecto a diciembre del año anterior; este crecimiento interanual del DSA, se debe a la expansión en la cantidad de billetes y monedas en poder del público, en los depósitos transferibles y en otros depósitos, así como en la tenencia de valores distintos de acciones en moneda extranjera; movimientos parcialmente contrarrestados por la reducción en la tenencia de valores distintos de acciones en moneda nacional.

Crédito al Sector Privado del Sistema Financiero
(En millones de Lempiras)



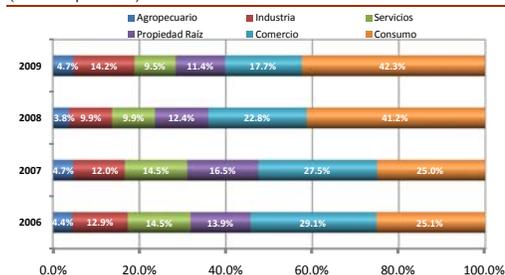
Fuente: BCH.

Este leve incremento en la captación de recursos durante 2009, está asociado a la contracción de la economía hondureña que se ha visto fuertemente afectada por la crisis financiera internacional, lo que ha provocado una disminución en los ingresos de las familias y las empresas; así como por la reducción de los ingresos por concepto de remesas familiares, sin desconocer el impacto que la incertidumbre política tiene en las expectativas de los ahorrantes e inversionistas.

En tanto, durante 2009 el crecimiento del crédito del sector financiero al sector privado fue de L4,542.7 millones (3.3%), inferior en 8.2 pp al registrado en diciembre de 2008 (11.5%); este comportamiento fue influenciado principalmente por el aumento de L9,183.3 millones (8.9%) en el crédito en moneda nacional, que se contrarresta con la contracción de L4,640.6 millones (13.6%) en el crédito en moneda extranjera. Del total de

crédito un 50.3% ha sido destinado al apoyo del sector empresarial y un 49.7% al sector hogares e ISFLH, proporciones muy similares a las registradas en 2008.

Préstamos Nuevos al Sector Privado
(Estructura porcentual)



Fuente: BCH

El volumen de los préstamos nuevos otorgados por el sistema financiero al sector privado a diciembre de 2009, ascendió a L144,503.6 millones, menor en L2,326.8 millones a lo otorgado en el año anterior; siendo consumo, comercio, industria y propiedad raíz los sectores hacia donde se destinó el 85.6% de dichos préstamos.

Sin embargo, en términos comparativo, los sectores que reflejan mayor dinamismo son: industria, que muestra un aumento interanual de 40.6%, y agropecuario de 23.4%; en contraste, con las reducciones observadas en el volumen de créditos nuevos destinados a los sectores comercio (23.4%), propiedad raíz (9.0%) y servicios (5.4%).

3.2 Emisión Monetaria

Emisión Monetaria y sus factores de expansión y contracción
(Saldos en millones de Lempiras)

	2006	2007	2008	2009	Variación Absoluta
Emisión Monetaria	13,592.6	16,362.5	16,468.4	17,705.7	1,237.3
RIN	49,385.7	47,508.0	46,482.1	39,988.4	-6,493.7
Crédito neto del BCH ^{1/}	-2,677.0	-1,501.7	-2,585.5	3,034.8	5,620.3
Letras del BCH	-24,927.8	-16,704.5	-10,159.3	-8,644.6	1,514.7
Gobierno Central	-6,884.5	-4,737.1	-2,249.1	-410.4	1,838.7
Banhprovi	-2,346.2	-1,150.3	-672.8	-339.7	333.1
Depósitos para Encaje	-6,133.7	-7,745.4	-6,893.2	-4,787.8	2,105.4
Inversiones Obligatorias	0.0	-2,255.1	-6,829.0	-5,964.9	864.1
Otros Activos Netos	-2,054.6	-2,938.7	-3,546.7	-5,920.2	-2,373.4

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

Nota: Signo negativo indica contracción.

Emisión Monetaria Diaria
(Variaciones interanuales porcentuales)



Fuente: BCH.

Al cierre de 2009, el balance del BCH muestra una expansión interanual de la emisión monetaria de 7.5%, superior en 6.9 pp al crecimiento de 0.6% observado en 2008. Así, la emisión monetaria, compuesta por billetes y monedas en circulación y en caja de los bancos, presenta una expansión de L1,237.3 millones en doce meses, finalizados en diciembre de 2009. Esta expansión fue generada primordialmente por la reducción en el saldo colocado de Letras del BCH (motivado por las disminuciones que experimentaron las tasas de interés en estos instrumentos), de la inyección de recursos por el traslado de fondos al Fideicomiso BCH-Banhprovi; así como, por el crédito que el BCH le otorgó al Gobierno Central para cubrir variaciones estacionales de sus

ingresos; y la reducción en los niveles de encaje al compararlos con los de diciembre de 2008. Lo anterior, fue compensado en parte por la reducción de las reservas internacionales del BCH y la entrada en vigencia del requerimiento temporal de inversiones obligatorias en moneda extranjera.

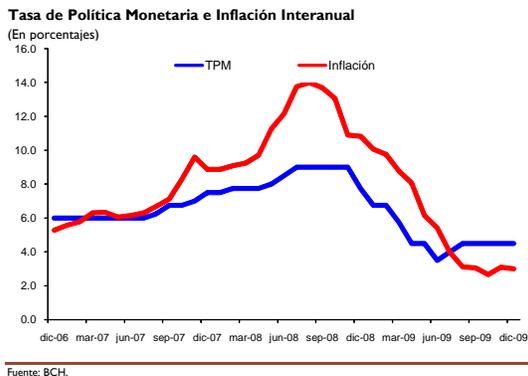
3.3. Tasas de Interés

3.3.1. Tasa de Política Monetaria

Durante el segundo semestre de 2009, el Directorio del BCH retomó el uso de la TPM como el principal instrumento de señalización de su postura de política monetaria.

Durante 2009 el Directorio del BCH determinó modificar el nivel de la TPM, en función de sus objetivos institucionales y de acuerdo con las condiciones macroeconómicas del país, la evolución de la inflación, así como el contexto económico internacional relevante.

En ese contexto, desde septiembre de 2008, se observó una reversión significativa de la inflación, al tiempo que la crisis financiera internacional generó restricciones en la liquidez mundial, impactando negativamente en la economía nacional, así, durante los primeros seis meses de 2009, el Directorio del BCH decidió realizar reducciones graduales a la TPM, llevándola de 7.75% vigente en diciembre de 2008 a 3.5% en junio de 2009.

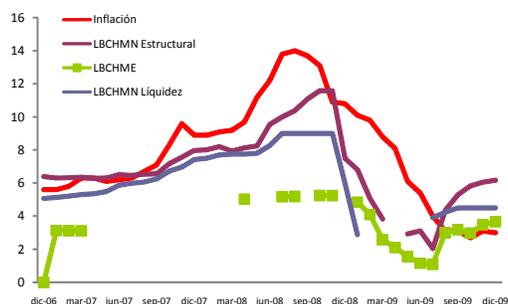


No obstante, dadas las condiciones y riesgos imperantes, el objetivo del BCH se centró en proteger el nivel de las RIN y la estabilidad cambiaria durante el segundo semestre de 2009, por lo que, el Directorio del BCH reorientó la política monetaria adoptada durante el primer semestre del año, realizando dos incrementos sucesivos a la TPM en julio y agosto de 2009, cada uno de 0.50 pp, hasta situarla en 4.50% al cierre del 2009, en línea con la meta inflacionaria establecida en la revisión del Programa Monetario 2009-2010.

Con el realineamiento de la TPM, se procuró que las tasas de interés de todos los instrumentos de ahorro e inversión financiera mantuvieran un nivel al menos igual que la inflación esperada, incentivando así el ahorro antes que el consumo y reduciendo el incentivo a cambiar la liquidez en moneda nacional a divisas, evitando caídas adicionales de las RIN del BCH.

3.3.2. Tasas de Interés de las Letras del BCH

Tasas de Interés Letras del BCH en MN y en ME e Inflación
(En porcentajes)



Fuente: BCH.

En el período comprendido entre 2006-2008, el uso de la TPM como medida de política monetaria, dio los resultados esperados, ya que al observar el comportamiento de las tasas de interés de los títulos valores, han mantenido una tendencia similar a la TPM vigente en cada período.

Con la redefinición de los objetivos de política del BCH, las tasas de interés de las letras en moneda nacional, se estabilizaron y alinearon con la meta de inflación revisada por el BCH; en ese contexto, al cierre de 2009 las tasas de interés de estos instrumentos fueron superiores a la inflación interanual de 3.0%, pero menores a las observadas en diciembre de 2008, facilitando así la formación de una tasa de interés competitiva en el mercado de crédito.

Tasas Promedio Ponderadas de LBCH en Moneda Nacional
(En porcentajes)

Plazo en Días	2006	2007	2008	2009 ^{1/}
7	6.01	6.03	8.10	4.35
98	7.44	6.03	9.39	
182	7.61	6.41	9.36	
364	8.45	6.96	9.78	
28-100				4.78
101-200				5.03
201-365				4.88
Tasa Promedio	6.98	6.22	8.38	4.41

^{1/} Según Resolución No.506-12/2008 se autorizó el mecanismo de colocación en tramos.

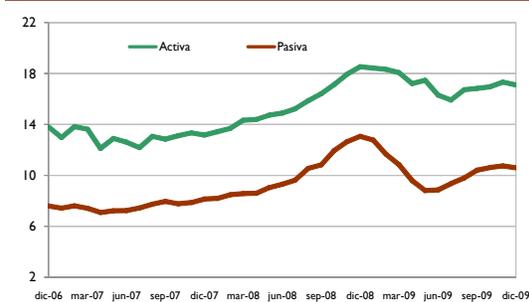
3.3.3. Tasas de Interés del Mercado Interbancario

Las decisiones de política monetaria tomadas por el Directorio de BCH con respecto a la TPM, tienen el propósito de señalar la postura de política del BCH, regular la liquidez en el sistema financiero nacional e influir en las tasas de interés del mercado interbancario, las que influyen en las tasas de captación de recursos y de otorgamiento de préstamos.

Durante el 2009, la tasa interbancaria mostró un comportamiento ligado a los movimientos de la TPM y las tasas de las letras del BCH. A diciembre de 2009, la tasa interbancaria se ubicó en 5.69%, con lo que muestra una reducción de 3.89 pp respecto a la registrada en diciembre de 2008 (9.58%). Este resultado también denota el menor dinamismo observado en el mercado interbancario en comparación con el año anterior, como consecuencia de los altos niveles de liquidez mostrados por la mayoría de instituciones bancarias durante gran parte del año.

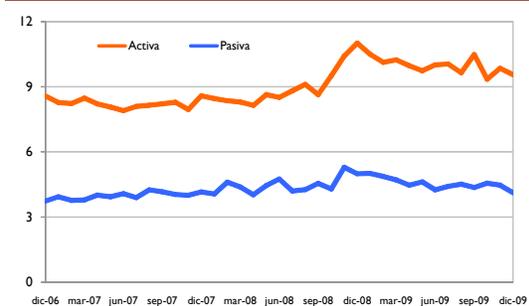
3.3.4. Tasas de Interés Activas y Pasivas sobre Operaciones Nuevas del Sistema Financiero

Tasas de Interés sobre Operaciones Nuevas del Sistema Bancario en Moneda Nacional (En porcentajes)



Fuente: BCH.

Tasas de Interés sobre Operaciones Nuevas del Sistema Bancario en Moneda Extranjera (En porcentajes)



Fuente: BCH.

Margen de Intermediación del Sistema Bancario de las Tasas de Interés sobre Operaciones Nuevas en Moneda Nacional (En puntos porcentuales)



Fuente: BCH.

El promedio ponderado de las tasas de interés de operaciones nuevas en moneda nacional siguieron la tendencia que observó la TPM y la tasa interbancaria. Esto ocurrió tanto en la tasa pasiva o de captaciones como en la tasa activa o de préstamos. Así, a pesar de la tendencia al alza observada entre julio y septiembre de 2009, las tasas denotaron una estabilización en el último trimestre del 2009 y terminaron siendo más bajas que las observadas al cierre de 2008.

En efecto, en diciembre de 2009, los promedios ponderados de las tasas de interés nominales activa y pasiva en moneda nacional del sistema bancario, se ubicaron en 17.3% y 10.8%, respectivamente, lo que significó una reducción de 1.2 pp en la tasa activa y de 2.3 pp en la tasa pasiva, en comparación con los registrados a finales del año previo.

Por su parte, las tasas de interés sobre operaciones nuevas en moneda extranjera han mostrado mayor variabilidad a partir de enero de 2009, en especial la tasa de interés activa. En efecto, a diciembre de 2009 las tasas de interés activa y pasiva en esta moneda se situaron en 9.9% y 4.5%, respectivamente; lo que significó una disminución de 1.1 pp y 0.5 pp, en su orden, con respecto a diciembre 2008. El margen de intermediación financiera en diciembre de 2009 en las operaciones en moneda extranjera se situó en 5.4 pp, inferior al registrado en diciembre de 2008 (6.02 pp).

Por su parte, el margen de intermediación en moneda nacional mostró una tendencia inusual durante 2009, ya que, a pesar de la evolución registrada por la liquidez del sistema financiero en el primer semestre de 2009, el margen denotó un alza significativa. No obstante lo anterior, las medidas de política del BCH que privilegiaron el uso de instrumentos de mercado y procuraron la eliminación de distorsiones a la competencia sana, generaron una reversión al aumento del margen de intermediación financiera que registró una tendencia de reducción en el segundo semestre de 2009, lo que no fue suficiente para alcanzar los niveles de años previos, ya que se situó en 6.5%, superior en un punto porcentual al 5.5% del 2008.

Principales Variables Macroeconómicas

	2006	2007 ^{r/}	2008 ^{p/}	2009 ^{e/}
Inflación (% variación interanual del IPC)	5.3	8.9	10.8	3.0
PIB real (tasa % de crecimiento)	6.6	6.3	4.2	-2.1
Déficit de la Administración Central (% del PIB)	1.1	2.9	2.4	4.0
Déficit del Sector Público No Financiero (% del PIB)	1.0	1.6	1.4	2.5
Déficit del Sector Público Combinado (% del PIB)	1.4	1.6	1.7	2.8
Ingresos de la Administración Central (% del PIB)	18.1	19.1	19.8	17.4
Gastos de la Administración Central (% del PIB)	19.2	22.0	22.2	21.4
Reservas Internacionales Netas del BCH (millones de US\$)	2,613.7	2,514.3	2,460.0	2,116.3
Exportaciones de Bienes y Servicios (millones de US\$)	6,021.5	6,564.3	7,334.1	6,092.2
Importaciones de Bienes y Servicios (millones de US\$)	8,338.9	9,956.5	11,696.0	8,876.7
Saldo de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.7	-9.0	-12.9	-4.0
Remesas Familiares (millones de US\$)	2,328.6	2,580.7	2,807.5	2,475.7
Inversión Extranjera Directa (millones de US\$)	669.1	927.5	900.2	484.9
Crédito Total al Sector Privado (tasa % de crecimiento)	28.1	32.4	11.5	3.3
Dinero en Sentido Amplio (M3) (tasa % de crecimiento)	21.7	16.7	4.9	0.5
Tasa de interés Activa moneda nacional	16.6	16.5	20.0	19.0
Tasa de interés Pasiva moneda nacional	8.0	8.1	11.9	10.6
Tasa de interés Activa moneda extranjera	9.2	9.8	10.7	10.4
Tasa de interés Pasiva moneda extranjera	3.7	4.2	4.8	4.6

Fuente: BCH.

r/ Revisado, p/ Preliminar, e/ Estimado



II. Gestión del Banco Central de Honduras

A. GESTIÓN FINANCIERA

1. Operaciones Activas

En el período 2006-2008, los Activos Totales del BCH experimentaron un comportamiento variable, aumentando en 2006 en L5,081.7 millones para luego mostrar en 2007 una reducción de L1,904.4 millones, movimientos originados básicamente por el comportamiento de los Activos Internacionales. Al 2008, alcanzaron un incremento de L160.3 millones.

Al cierre de 2009, los Activos del BCH aumentaron en L3,660.5 millones con relación a diciembre de 2008, ocasionado principalmente por las variaciones en el rubro de Crédito e Inversiones por L9,972.1 millones, debido a desembolsos hechos al Sector Financiero por L6,407.0 millones (específicamente el traslado de L5,958.0 millones a Banhprovi) y el préstamo al Gobierno Central por L3,768.0 millones para cubrir variaciones estacionales en sus ingresos. Ese incremento fue compensado parcialmente con la disminución en L6,475.2 millones en los Activos Internacionales, caída generada a consecuencia de mayores ventas de divisas realizadas a favor de los agentes del sistema financiero nacional, y a menores ingresos de divisas por exportaciones y remesas familiares.

2. Operaciones Pasivas y Capital

Los Pasivos aumentaron en L3,591.1 millones en el año 2009; alza originada principalmente por las variaciones en las asignaciones de Derechos Especiales de Giro por L3,114.0 millones (asignación por parte del FMI) Títulos y Valores por L1,596.1 millones y la Emisión Monetaria por L1,237.3 millones; movimientos que fueron compensados en parte con las disminuciones en Depósitos por L1,238.3 millones, Otros Pasivos Internos por L700.5 millones y el Endeudamiento Externo por L459.3 millones.

Por su parte, el Capital y Reservas mostraron un incremento neto de L69.4 millones respecto a diciembre de 2008, debido básicamente al alza en las Reservas que se explica por el aumento en el precio internacional del oro.

3. Auditoría Externa a los Estados Financieros

En los ejercicios financieros del 2006 al 2008, el BCH fue auditado por las firmas Deloitte & Touche S.R.L., Price Waterhouse Coopers y KPMG, en su orden; firmas que midieron la razonabilidad de las cifras de los Estados Financieros del Banco, confirmando que las mismas cumplen de manera satisfactoria en todos los aspectos con las mejores prácticas y normas internacionales financieras.

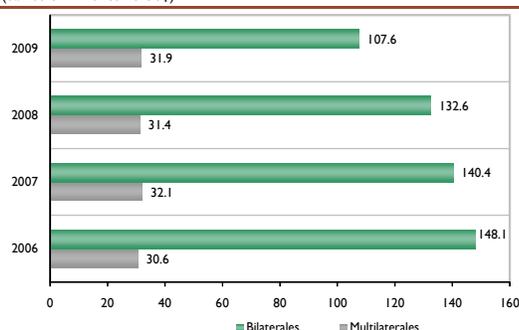
En 2009, la firma Deloitte & Touche S.R.L. auditó los Estados Financieros del BCH al 31 de diciembre de 2008, habiendo expresado en su informe que la Institución continúa presentando sus reportes financieros de manera satisfactoria.

Adicionalmente, la CNBS examinó los Estados Financieros del BCH con cifras al 31 de julio de 2009 para evaluar la gestión operativa del BCH, mediante la revisión y análisis de sus principales operaciones y de la Gestión del Riesgo de Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo, emitiendo sus

respectivos informes que muestran que, en el desarrollo de sus operaciones, el BCH ha cumplido con la normativa interna y el marco legal del país, habiéndose formulado recomendaciones que están siendo evaluadas por las respectivas dependencias a efecto de dar respuesta a dichos informes dentro del plazo establecido.

4. Deuda Externa

Deuda Externa del BCH
(Saldos en millones de US\$)



Fuente: BCH.

Posterior a la condonación de saldos por parte del FMI por US\$155.2 millones (DEG107.6 millones) dentro de la iniciativa MDRI registrada en 2006, los saldos de la deuda externa del BCH se han reducido gradualmente de conformidad a los pagos efectuados a los acreedores bilaterales (Banco Central de Costa Rica, Banco de la República de Colombia y EximBank China).

En 2009, como parte de los convenios de condonación de deuda a Honduras bajo la Iniciativa Ampliada HIPC, el Congreso de la República de Colombia autorizó al Banco Central de ese país, reestructurar y condonar parcialmente la deuda contraída por el BCH con

Colombia, la cual ascendía a la fecha de negociación a US\$15.3 millones; suscribiéndose en septiembre de 2009 un nuevo acuerdo donde el Banco de la República de Colombia condonó al BCH el monto de US\$7.4 millones y el resto se reestructuró a nuevos plazos de pago.

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 del país, ha cumplido con el objetivo de respaldar el normal funcionamiento de los sistemas de pagos. Así, las emisiones de nuevas especies monetarias en los años 2006, 2007 y 2008 han sido en promedio anual por el orden de L6,201.0 millones.

Las cifras al cierre del 2009 muestran que el saldo de la emisión monetaria se situó en L17,705.7 millones, observándose una variación de L1,237.3 millones respecto al año anterior, con una emisión de nuevas especies monetarias por un monto de L5,212.3 millones.

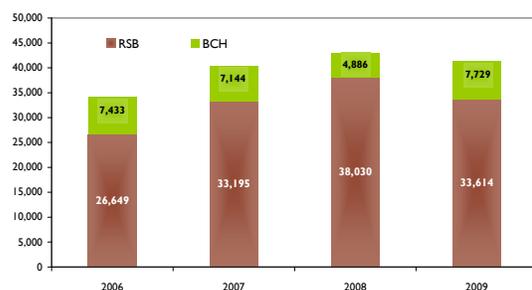
5.1 Nuevo Billeto de Polímero

Después de analizar las ventajas del novedoso sistema de impresión de billetes de polímero y la aceptación del mismo en países tales como México, Chile, Guatemala, Nicaragua y ahora Honduras; el Directorio del BCH aprobó en julio de 2008 la fabricación de sesenta millones de piezas de billetes de L20.00 en sustrato de polímero, con nuevo diseño, y en diciembre de 2008 se contrató la impresión y suministro de dichas piezas a la casa impresora Canadian Bank Note de Canadá. La emisión y puesta en circulación de este billete se programó para mediados de enero de 2010.

B. RELACIONES CON EL GOBIERNO CENTRAL Y OTRAS INSTITUCIONES DEL ESTADO

I. Agente Fiscal

Recaudaciones Tributarias del Gobierno Central
(En millones de lempiras)



Fuente: BCH
RSB: Resto del Sistema Bancario

Según el Artículo 55 de la Ley del BCH, una de sus funciones es actuar como agente fiscal del Estado, centralizando sus recaudaciones tributarias, las cuales, durante el período de 2006 al 2008, se incrementaron a un ritmo promedio de 20.0% anual.

En 2009 se registró un total de L41,342.6 millones en ingresos tributarios, recaudándose en el BCH L7,729.0 millones que representan un 19% y la diferencia por L33,613.5 millones ingresó a través del sistema financiero nacional.

2. Labores de Asesoría

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

El BCH ha ejecutado un importante papel como consejero económico-financiero del Estado, dentro del Comité de Servicios Financieros de la Comisión Nacional de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (Conamipyme), realizando acciones relevantes en el desenvolvimiento de esta actividad económica en los últimos años, como ser: Planificación Anual y el Scoring (otorgamiento de créditos); remisión al Soberano Congreso Nacional de la República del Anteproyecto de Ley de la Sociedad de Garantías Recíprocas; y participación en la elaboración de la Ley de Fomento de la Competitividad de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (Mipyme). Además, en cumplimiento con su Plan de Labores de 2009, el Comité realizó dentro de sus principales acciones las siguientes:

- Se constituyó el Fondo para el Fomento de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (Fomipyme), que se integrará con los aportes del Estado y los recursos provenientes de la cooperación internacional y será destinado exclusivamente al desarrollo y ejecución de los programas instituidos por la Ley de Apoyo Financiero para los Sectores Productivos de Honduras, emitida mediante Decreto 175-2009.
- En cuanto al censo de las Mipymes, se prosiguió con la actualización del Directorio de Establecimientos, al integrar un total de 45 municipalidades, de acuerdo al informe del INE.
- Se juramentó, el 26 de mayo del 2009, el Conamipyme, el cual tiene fundamento legal en el Artículo 56 de la Ley para el Fomento y Desarrollo de la Competitividad de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa, con la participación de 14 instituciones, entre ellas gremios y asociaciones de las medianas y pequeñas empresas.

- El Anteproyecto de Ley de las Garantías Recíprocas obtuvo los criterios técnicos y el aval de la CNBS, fue entregado a la Comisión de Dictamen del Soberano Congreso Nacional de la República. Así, el Comité de Servicios Financieros de la Conamipyme ha sostenido reuniones con los diputados miembros de la Comisión con el fin de gestionar y continuar con la iniciativa de Ley.
- En nombre del Comité de Servicios Financieros de la Conamipyme y con fondos del Programa Promifin-Cosude, se aportaron US\$10,000.00 a la Secretaría de Industria y Comercio (SIC) con el objetivo de socializar la Ley Mipyme, y lograr su reglamentación e impresión, la cual inició en mayo y concluyó en diciembre 2009; quedando pendiente tres actividades de socialización para 2010.

2.2. Tratados de Libre Comercio

Como integrante de la Comisión Nacional de Comercio Exterior, el BCH continuó con su función de asesoramiento en materia de políticas comerciales a la Presidencia de la República.

En el marco de una política comercial activa, apoyó a la SIC en lo referente a servicios financieros en los siguientes tratados y acuerdos: Tratado de Libre Comercio con Panamá; Tratado de Libre Comercio entre El Salvador, Guatemala y Honduras con Colombia; Tratado de Libre Comercio de Honduras y El Salvador con Taiwán; Acuerdo de Asociación entre Centroamérica y la Unión Europea; y Tratado de Libre Comercio de Honduras, Guatemala, El Salvador y Nicaragua con Canadá, el cual fue retomado después de varios años de interrumpida la negociación.

De dichos acuerdos, los tratados con Taiwán y Panamá se encuentran aprobados y ratificados, los demás están en fase de aprobación o negociación. Por otro lado, durante el 2009 dentro del contexto de las Negociaciones del Tratado de Libre Comercio CA4-Canadá, se siguió participando en jornadas de coordinación de propuestas a nivel centroamericano para la negociación; y en lo referente a la administración de tratados se continuó asistiendo a las reuniones de la Comisión Administradora del Tratado de Libre Comercio entre Honduras, Guatemala y El Salvador con México.

Por su parte, se asesoró a la SIC con relación a los Acuerdos Bilaterales de Inversión, tales como: Acuerdos para la Promoción y Protección Recíproca de Inversiones entre Honduras y Finlandia y el Acuerdo Bilateral de Inversiones entre el Gobierno de la República de Honduras y el Gobierno Hashemita de Jordania.

La participación en reuniones y rondas en 2009 destaca el siguiente acuerdo:

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, durante el primer semestre de 2009, el BCH tuvo una activa participación en las diferentes rondas de coordinación a nivel centroamericano, en las cuales se consensuaron las propuestas de los países centroamericanos ante la Unión Europea.

En las rondas técnicas comerciales, como también en las rondas de negociación con la Unión Europea, se lograron importantes mejoras en las listas de compromisos de ambas Partes; así como, el común acuerdo en la mayoría del “Capítulo de Establecimiento, Comercio de Servicios y Comercio

Electrónico”, el que describe las normas y disciplinas que aplicarán a las Partes, así como en el Título de Pagos Corrientes y Movimientos de Capital.

Sin embargo, dichas negociaciones han sido aplazadas por acontecimientos políticos, el primero ocurrido durante la ronda de negociación celebrada en Tegucigalpa a finales de marzo, donde Nicaragua decidió retirarse de la mesa de negociación por falta de consenso con relación a la creación del Fondo Común de Crédito Económico y Financiero, situación que fue superada, retomando las Partes el proceso de negociación. Posteriormente, los acontecimientos políticos ocurridos en junio de 2009 en nuestro país, causaron la suspensión de las negociaciones.

2.3. Fideicomisos de la ENEE

Durante el cuatrienio 2006-2009, el BCH administró seis (6) convenios de fideicomiso a la ENEE por un monto total de L67.0 millones; por medio de los cuales hizo efectivo el pago de obligaciones contraídas por dicha institución con varias empresas, producto de convenios suscritos para el suministro, construcción, operación y transferencia del sistema de abastecimiento de energía eléctrica en el país. En 2009, se cancelaron las últimas cuotas de los fideicomisos; adicionalmente, se reintegraron los valores pendientes en la cuenta única de la Tesorería General en concepto de devolución de valores acreditados en exceso en la Cuenta Puente BCH-ENEE.

2.4. Comisión de Crédito Público

Cómo integrante de la Comisión de Crédito Público (CCP), el BCH ha participado en la elaboración de los lineamientos de la política de endeudamiento público para los últimos ejercicios presupuestarios; por lo que durante los años 2006-2009 se realizaron Talleres Nacionales de Análisis de Estrategia de Deuda y Nuevo Financiamiento. En esos talleres, los técnicos del BCH participaron en la elaboración de borradores de la “Propuesta de Lineamientos de Política de Endeudamiento Público”, donde se definió la estrategia que permita cubrir las necesidades financieras a través de recursos externos e internos, manteniendo el endeudamiento dentro de los niveles de concesionalidad, riesgo y capacidad de pago, permitiendo su sostenibilidad en el corto y largo plazo.

2.5. 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.

Con base en lo dispuesto en la Ley, con fecha 14 de abril de 2009 la Secretaría de Finanzas y el Banco Central de Honduras suscribieron el Contrato de Fideicomiso, por medio del cual se establecen los términos y condiciones de administración de los recursos derivados de dicho Acuerdo.

En mayo de 2009, se iniciaron las operaciones fiduciarias del Fideicomiso Petrocaribe y su gestión ha permitido transferir al patrimonio del fideicomiso la suma de US\$183.7 millones, representados por US\$183.6 millones derivados de la venta de combustibles y US\$0.1 millones por concepto de intereses de las inversiones del patrimonio; mientras que los egresos totalizaron US\$123.7 millones, de los cuales US\$79.3 millones corresponde a pagos realizados a Petróleos de Venezuela, US\$44.5 millones transferidos a la Sefin, conforme el Decreto Legislativo No.157-2009, y US\$10.0 miles de gastos

incurridos en la administración fiduciaria; el saldo del patrimonio por US\$60.0 millones, se mantiene invertido en bancos de primer orden en el exterior.

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

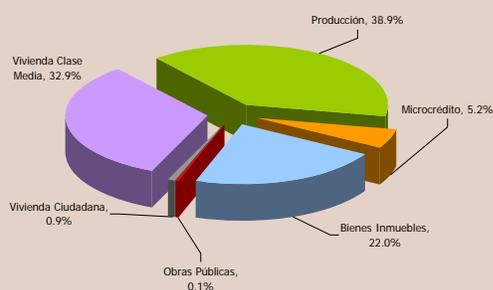
Por medio del Decreto No.158-2008 del 9 de octubre de 2008, el Congreso Nacional aprobó la Declaración de Adhesión de Honduras a la Alternativa Bolivariana para los Pueblos de Nuestra América y la Declaración Conjunta. En el Artículo 2 de dicho Decreto se establece que los recursos de la línea de crédito por US\$30.0 millones otorgada al Banadesa por el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social de Venezuela (Bandes), como el monto de la emisión de bonos soberanos por US\$100.0 millones a ser adquiridos por dicho país, se manejen por el Banco Central de Honduras bajo la figura de fideicomiso.

En atención a lo dispuesto en el mencionado Artículo, el Presidente de la República, mediante el Acuerdo Ejecutivo No.1021-2009 del 2 de octubre de 2009, reglamentó el uso de los recursos contenidos en el Decreto No.158-2008. Con fecha 14 de diciembre de 2009 la Secretaría de Finanzas y el Banco Central de Honduras suscribieron el Contrato de Fideicomiso por medio del cual se administrará el 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, los cuales se canalizarán por medio del Banhprovi, de conformidad con el Contrato suscrito entre esa Institución y el BCH el 17 de diciembre de 2009, y se transferirán por el Fiduciario los recursos por US\$30.0 millones al Banadesa derivados de la línea de crédito otorgada por el Bandes.

2.7. Fideicomiso de Banhprovi

FIDEICOMISO BCH-BANHPROVI

FIDEICOMISO BCH-BANHPROVI PARTICIPACIÓN POR SECTOR PRODUCTIVO
(En porcentajes)



Fuente: Banhprovi.

Mediante resolución del Directorio No.01-1/2009 del 7 de enero de 2009 y Decreto No.175-2008 del Congreso Nacional del 18 de diciembre de 2008, el BCH y Banhprovi suscribieron un Contrato de Fideicomiso de Administración e Inversión entre ambas instituciones, el cual se constituyó con L5,000.0 millones en su primera etapa, hasta completar L10,000.0 millones.

A inicios de este año entró en operaciones dicho fideicomiso, el cual 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. Los fondos son canalizados a través de las instituciones del sistema bancario y utilizados como apoyo financiero a los sectores productivos distribuidos originalmente de la siguiente manera: 40% Construcción, 40% Micro y Pequeña Empresa y Otros Sectores, y 20% Rehabilitación de unidades productivas afectadas por los fenómenos climáticos; pudiendo ser éstos modificados dependiendo de la demanda de crédito de los sectores beneficiados. A pesar de que inicialmente la orientación de los recursos se fijó en apoyo a la actividad productiva, en el transcurso del primer semestre de 2009, los lineamientos de destino fueron flexibilizados de forma que se diluyó el objetivo inicialmente trazado, ya que se estaban financiando actividades de poco impacto en la generación de empleo, con el agravante de permitir el redescuento de créditos sobre inversiones ya realizadas hasta por el término de un año.

Esta flexibilización provocó una sustantiva demanda de los fondos del fideicomiso BCH-Banhprovi por parte del público

para obtener un financiamiento barato y de largo plazo, de forma que a octubre ya se registraba una demanda total que alcanzaba L9,500.0 millones, agotando por completo el fideicomiso en caso de haber sido atendida. Por ello, se modificó 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 establecieron 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; adicionalmente, se excluyó de esta medida el financiamiento a entidades relacionadas con los intermediarios financieros, capital de trabajo, estimaciones de obras, actividades de comercio y el reconocimiento de inversiones ya efectuadas. Todo lo anterior con el propósito de orientar los recursos del fideicomiso a las actividades productivas de mayor importancia estratégica para el país y que conlleven la mayor generación de empleo y valor agregado.

Según datos preliminares al 30 de diciembre de 2009, el BCH ha trasladado en total L6,500.0 millones al fideicomiso BCH-Banhprovi; a su vez Banhprovi ha colocado L6,957.2 millones, es decir, 87.0% de lo proyectado. Por sector económico, dichos recursos se han colocado como sigue: vivienda L3,974.0 millones (57.1%), producción L2,620.2 millones (37.7%) y microcrédito L363.0 millones (5.2%). Del total de cartera, L397.6 millones corresponden a recuperaciones de préstamos otorgados a corto plazo que posteriormente se han vuelto a colocar.

3. Pérdidas Cuasifiscales

La Comisión de Crédito Público adoptó la creación del Comité de Reforma (compuesto por miembros de la Sefin y el BCH) con el propósito de plantear alternativas para la solución del déficit cuasifiscal; entre ellas destaca la conversión de los bonos de fortalecimiento patrimonial por bonos estandarizados que le permitan al BCH efectuar operaciones de mercado abierto.

Estos bonos cubren las pérdidas del BCH correspondientes a cada ejercicio fiscal y su negociación se efectúa mediante el mecanismo de reconocimiento de las pérdidas de acuerdo con lo establecido en el Artículo 5 de la Ley del BCH.

Las pérdidas del BCH correspondientes al ejercicio fiscal de 2008 sumaron L513.2 millones, pendientes de documentarse; en 2009 se registraron cuentas por cobrar al Gobierno Central que ascienden a L613.8 millones, recursos asociados a los costos de esterilización que debido a la situación financiera del Banco no fue posible aplicar al estado de resultados. Además, se presentó en el 2009 un déficit presupuestario por L664.8 millones, monto que sumado a las cuentas por cobrar estaría sujeto a negociaciones con la Sefin en el marco de aplicación de lo establecido en el Artículo de la Ley del BCH.

C. RELACIONES CON LA COMUNIDAD ECONÓMICA INTERNACIONAL

I. Fondo Monetario Internacional

En los últimos años se han recibido visitas de evaluación y asistencia técnica de parte del FMI encaminadas a revisar la evolución de la economía hondureña, así como a evaluar los grados de avances en las estadísticas macroeconómicas y de transparencia de acuerdo a los requerimientos en el Sistema General de Divulgación de Datos (SGDD) -suscrito por Honduras a partir del 2005-

1.1. Acuerdo de Derechos Especiales de Giro (Stand By)

El Acuerdo fue aprobado entre el Gobierno de Honduras y el FMI en el mes de abril de 2008, con el fin de apoyar el programa económico del país, teniendo una duración de doce (12) meses, finalizando en marzo de 2009, programa que contemplaba DEG38.8 millones (US\$63.5 millones) de apoyo financiero. El objetivo central del programa fue fortalecer la estabilidad macroeconómica y apoyar el crecimiento sostenido, mediante la consolidación y reorientación de la posición fiscal, la contención de la inflación, el refuerzo a la estabilidad externa, así como la revitalización del sector energético.

Los supuestos establecidos en el Programa, con los cuales se suscribió el Acuerdo, sufrieron modificaciones debido al cambio del contexto económico internacional, lo que generó que no se realizara revisión del mismo durante 2008. En 2009, no se llegó a ningún consenso entre las partes involucradas, afectando la firma de una prórroga de dicho Convenio.

1.2. Revisión del Artículo IV

El 8 de mayo de 2009, el Directorio Ejecutivo del FMI concluyó la Consulta del Artículo IV con Honduras, posterior a la visita de un equipo de sus funcionarios al país con el fin de realizar la -más reciente- revisión del Artículo IV, que consistió en la recopilación de información económica y financiera; asimismo, abordó la evolución económica y el análisis de las políticas tomadas. Las Autoridades del BCH y la Misión acordaron que se debe dar prioridad a las medidas de política en el mantenimiento de la estabilidad económica y establecimiento de los fundamentos para un crecimiento económico sostenido.

Se destacó “que a pesar de la ampliación del desequilibrio externo, el BCH mantuvo el tipo de cambio fijo y con una política monetaria expansiva en un intento de mitigar los efectos de los shocks de precios de importación, las condiciones monetarias se suavizaron aún más para estimular la demanda interna en medio de la crisis mundial en particular; la política de reducción de la tasa de interés, la eliminación de exigencias de reservas en moneda local para la dirección de los bancos...”

Además, la Misión presentó una serie de señalamientos necesarios en la aplicación de fuertes políticas macroeconómicas para evitar mayores pérdidas a las reservas internacionales y reducir el riesgo de un turbulento ajuste en la balanza de pagos y el tipo de cambio.

1.3. Sistema General de Divulgación de Datos (SGDD)

La publicación de las estadísticas de conformidad con el “Calendario Anticipado de Divulgación de Información Económica y Financiera” estuvo acorde a los lineamientos recomendados por el FMI dentro del SGDD, al cual Honduras se adhirió en octubre de 2005. Dicho calendario es revisado anualmente, actualizándose el 30 de diciembre de 2009, mediante Resolución No.572-12/2009, y está disponible en el portal electrónico institucional (www.bch.hn).

1.4. Programa de Análisis del Sector Financiero del País (FSAP)

La Evaluación de la Estabilidad de Sistema Financiero de 2009 (FSSA, por sus siglas en inglés) encontró que el sistema bancario de Honduras se ha fortalecido desde el Programa de Evaluación del Sector Financiero del 2003 (FSAP, por sus siglas en inglés), pero que permanecen desafíos significativos. En particular, los indicadores de solvencia financiera subestiman las vulnerabilidades, y las pruebas de

estrés muestran que los ratios de solvencia serían insuficientes para resistir pérdidas potenciales de préstamos que resulten por la desaceleración en el crecimiento económico, una depreciación del tipo de cambio abrupta o un crecimiento marcado de las tasas de interés.

También, se cuestionó sobre la calidad de las políticas crediticias de los bancos durante el período de rápido crecimiento, particularmente para el consumo y vivienda, concluyendo que, “La desaceleración en la actividad económica podría generar mayores tensiones en el sistema financiero”.

2. Consejo Monetario Centroamericano

Como miembro del Consejo Monetario Centroamericano (CMCA), el BCH ha colaborado con el análisis de las distintas propuestas de integración en el ámbito monetario y financiero de convergencia macroeconómica y de cooperación, entre los distintos bancos centrales de la Región Centroamericana y de la República Dominicana, en las áreas siguientes:

- Tratado sobre Sistemas de Pagos y de Liquidación de Valores.
- Fortalecimiento de las Capacidades de Análisis de la Política Macroeconómica.
- Armonización de Precios para el Índice de Precios al Consumidor y la medición de los Índices de Paridad de Poder Adquisitivo (PPA) que permitan, a nivel Centroamericano, Panamá y República Dominicana, presentar indicadores de precios armonizados para uso de los países.
- Proyecto Red de Diálogo Macroeconómico (Redima) donde se abordaron temas como: esquemas de metas de inflación, rigidez fiscal y déficit cuasi fiscal en los países de Latinoamérica.
- Proyecto Instituto de Estudios para el Desarrollo (IVO/CMCA).
- Integración de Cuentas Macroeconómicas con la Modelación para el Análisis de Políticas.
- Grupo de Trabajo Macroeconómico, con el objetivo de discutir temas económicos de interés entre los miembros.
- Comité Técnico de Estándares Regionales (CTER).
- Proyección de Estadísticas Macroeconómicas y Financieras Armonizadas (EMFA).

La participación del BCH para 2009 se centra en los siguientes programas:

2.1. Estrategia Subregional de Formación Superior en Economía.

En el primer semestre del año, se participó en la iniciativa y consenso motivado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) a través del CMCA, sobre el diseño y desarrollo de un proyecto denominado “Estrategia Subregional de Formación Superior en Economía”, para la formación de recurso humano especializado en economía; dicha estrategia está asociada a la capacitación y profesionalización de los funcionarios que cumplen roles técnicos en instituciones públicas de cada país.

2.2. Misión de Asistencia Técnica para Mejorar el IMAE

El BCH, en representación del Gobierno de la República de Honduras, solicitó a la Secretaría Ejecutiva del CMCA una misión de asistencia técnica con el objetivo de revisar y evaluar las actividades de mejoramiento del IMAE, con una base congruente en las Cuentas Nacionales; la misión tuvo lugar en abril de 2009, durante la misma se sostuvieron reuniones con el personal de la Sección de Cuentas

Nacionales en las que se destacó la importancia del IMAE en el análisis económico y en la formulación de la política monetaria, así como con el proceso de trimestralización del PIB. Adicionalmente, se destacó la necesidad de contar con modelos de pronóstico derivados de este indicador.

2.3. Proyecto Instituto de Estudios para el Desarrollo (IVO/CMCA)

En el marco de la segunda fase del proyecto de mejoramiento de la eficiencia en la estimación y oportunidad de las estadísticas de Cuentas Nacionales, se participó en dos seminarios en el 2009, en donde se expusieron los nuevos instrumentos orientados en mejorar la conciliación de las cuentas de los sectores económicos y su integración con el análisis de políticas.

2.4. Comité Técnico del Sistema de Pagos (CTSP)

Este Comité funciona como un grupo de trabajo del CMCA para el tema de la integración de los sistemas de pagos de la Región CA-RD. Dentro del mismo, se ha logrado la aprobación de un Sistema de Interconexión de Pagos (SIP) y en consecuencia se aprobó la escogencia del Banco Central de la República Dominicana como gestor del SIP.

Durante el 2009, se trabajó en la revisión definitiva de las normas de implementación del SIP por parte del CTSP, como por los Comités de Estudios Jurídicos y de Informática del CMCA; además, del pleno funcionamiento del SIP se requiere que todos los países miembros posean sistemas LBTR y que estén funcionando. En este sentido hasta finales de 2009, se reinició el proceso de implementación del sistema LBTR en Honduras, el cual se espera esté implementado en el 2011.

3. Banco Mundial

El Directorio del BCH, dado el nivel de RIN en poder del BCH y para acrecentar la eficiencia en su administración, autorizó -en el 2006- la suscripción de un contrato de consultoría y administración de reservas monetarias internacionales con el Banco Mundial (RAMP, por sus siglas en inglés), con el fin de mejorar la gestión de las mismas sin sacrificar seguridad y liquidez en las inversiones, ya que bajo este programa, se trabaja con datos oportunos y actualizados sobre precios, demanda y situación financiera de las instituciones. Se comenzó con una inversión inicial de US\$300.0 millones y se incrementó en US\$150.0 millones para totalizar US\$450.0 millones. De igual forma se realizó otra inversión de US\$200.0 millones, conformada por el portafolio interno del BCH, administrado siempre con la asesoría del BM.

Congruente con la nueva forma de administración de reservas internacionales y con la asesoría del Banco Mundial, se revisaron y actualizaron las Políticas de Inversión de las Reservas Internacionales, las cuales están orientadas al manejo activo de los portafolios de inversión. También se elaboraron los lineamientos de Inversión, en los cuales se detallan las normas generales de inversión plasmadas en las políticas.

En el marco del Programa RAMP, este año se inició el Programa de Préstamo de Valores (Securities Lending) con JPMorgan. Este programa garantiza un ingreso adicional por el préstamo de los valores en custodia.

En razón de los acontecimientos políticos en el país, y la posición de la comunidad internacional, como una medida de carácter precautorio, durante 2009 se redujo el monto de reservas administrado por el Banco Mundial hasta US\$100.0 millones, mientras en el portafolio interno de bonos se administran US\$25.0 millones. Los fondos provenientes de estas reducciones se invirtieron en el mercado de dinero, principalmente en el BIS, Banco de Francia y otros bancos internacionales de las plazas de Canadá, Panamá y Europa.

Además, durante 2009 se continuó con la participación en los diferentes módulos de capacitación en las áreas contables, legal y financiero; y también se recibió asistencia técnica mediante visitas del personal del Banco Mundial, así como asistencia en línea mediante conferencias telefónicas o vía correo electrónico.

4. Banco Interamericano de Desarrollo

La asistencia financiera procedente del BID al BCH durante el período 2006-2008 se circunscribe al programa “Apoyo al Fortalecimiento de la Gestión Fiscal BID 1546/SF-HO”, Subcomponente II Fortalecimiento de las Áreas del Banco Central de Honduras involucradas en la Recopilación, Mantenimiento y Análisis de Estadísticas Económicas, lo que contribuyó a la finalización y presentación oficial de las estadísticas macroeconómicas en 2006.

El apoyo financiero del BID se extendió en 2009 al constituirse el Componente II Estadísticas Financieras y Monetarias del Banco Central de Honduras del “Programa para la Consolidación de la Gestión Fiscal y Municipal BID 2032/BL-HO”, 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 Deuda Externa; y el Desarrollo de un Sistema de Información de las Estadísticas Macroeconómicas Integrado.

La asistencia financiera recibida favoreció la ejecución de investigaciones de campo y consultorías nacionales e internacionales, que han contribuido a la obtención y mejora de información base para elaborar los indicadores de la actividad económica nacional; así como también, información necesaria sobre capital extranjero privado e inversión extranjera directa y de servicios en Honduras y la información requerida sobre los cálculos de la actividad de bienes para transformación (maquila). Asimismo, se ha ampliado la medición y la cobertura de la posición de inversión internacional al incluir un mayor número de empresas e instituciones en las encuestas e investigaciones realizadas sobre el patrimonio y otros rubros de la cuenta financiera y las indagaciones concernientes a la deuda externa de las empresas nacionales.

Paralelamente, se avanzó en la consolidación de las series históricas de los agregados macroeconómicos de las Cuentas Nacionales; se elaboraron y fueron publicadas las matrices de Insumo-Producto, de Contabilidad Social y del Modelo de Equilibrio General; se trabajó en la actualización del cálculo del IMAE y del Producto Interno Bruto Trimestral.

En lo referente al desarrollo del Macrosistema de Información de las Estadísticas Macroeconómicas Integrado se finalizaron los siguientes subproductos: los Capturadores para la obtención de los anexos estadísticos de los sistemas bancario y asegurador, de las instituciones autónomas, empresas

de la maquila, del sistema de comercio exterior, la sistematización de las cuentas nacionales (anuales y trimestrales) del país, los sistemas orientados a la generación del IMAE y el Impuesto sobre Ventas.

No obstante todo lo avanzado dentro del proyecto, éste no logró las metas previstas debido al congelamiento de desembolsos por parte del BID por los acontecimientos políticos ocurridos al finalizar el primer semestre del año.

HERRAMIENTAS DE ANÁLISIS SOCIOECONÓMICO

El BCH, después de varios años de esfuerzo, presentó en 2007 el resultado del Mejoramiento de las Estadísticas Macroeconómicas, con la publicación de las nuevas series estadísticas de cuentas nacionales, balanza de pagos y sector monetario y financiero. En seguimiento a ese avance metodológico, en 2009 se puso a disposición de los usuarios nacionales e internacionales dos nuevas herramientas de análisis socioeconómico para Honduras: la Matriz de Insumo Producto (MIP) y la Matriz de Contabilidad Social (MCS). La elaboración y presentación de estas matrices son una continuación del proceso de modernización y actualización de las estadísticas macroeconómicas del país cuya divulgación inició en noviembre de 2007 cuando se publicaron nuevas series estadísticas de cuentas nacionales, balanza de pagos y sector monetario y financiero.

El año de referencia de la MIP y la MCS corresponde al 2000, al igual que el año base de las Cuentas Nacionales de Honduras, ya que las matrices se basan primordialmente en la valiosa y detallada información con que se cuenta para ese año en específico, la cual incluye la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos, así como un abundante número de investigaciones y encuestas especiales de carácter socioeconómico.

¿Qué es la Matriz de Insumo Producto (MIP)?

La MIP es una representación simplificada de la economía, que muestra la estructura de la producción y destino de la oferta de bienes y servicios en un país, en un período seleccionado.

Aplicaciones de la MIP

La MIP como herramienta analítica puede ser usada en la realización de diferentes proyecciones o simulaciones económicas. Entre estos análisis es posible efectuar proyecciones de demanda, análisis de precios y costos, toma de decisiones empresariales, políticas de empleo, proyecciones de comercio exterior, demanda y oferta de energía, consistencia estadística, a través de encuestas de hogares y análisis de crecimiento de la economía basado en políticas de inversión o empleo, entre otras muchas aplicaciones.

¿Qué es la Matriz de Contabilidad Social (MCS)?

Es una extensión de la MIP y registra de forma agregada y simplificada transacciones económicas que se efectúan en un país, para un período determinado, agregando a la representación de la producción y uso de los bienes y servicios, un detalle de las interacciones, relaciones e intercambios entre todos los agentes que conviven en un sistema económico. En otras palabras, la MCS es más amplia que la MIP, ya que permite identificar y analizar las múltiples relaciones entre los factores productivos (capital y trabajo) con las actividades de producción, así como la forma en que se genera y distribuye el ingreso nacional y como este ingreso se destina a las distintas formas de gasto (consumo, consumo intermedio, inversión y ahorro), con lo que el análisis puede ampliarse a las transacciones financieras, es decir, el financiamiento entre agentes económicos.

Aplicaciones de la MCS

Ya que la MCS permite construir una imagen estática de la realidad económica y social de un país, sirve de base en la elaboración de modelos económicos que permitan explicar las interdependencias existentes en una economía, así como simular efectos que puede tener la aplicación de diversas políticas económicas y sociales, en particular sobre los hogares y la fuerza de trabajo.

La entrega de estas matrices se enriquece con la divulgación de un documento que contiene la MCS 2004, elaborada con base en información preparada por el BCH, mediante un convenio de cooperación entre FIDE y el BCH con el auspicio financiero de la USAID. Con la elaboración y divulgación de la MIP y la MCS, el BCH le imprime un nuevo impulso al Sistema Estadístico Nacional y le ofrece a la comunidad nacional e internacional herramientas modernas y de alta calidad para el análisis y la investigación socioeconómica, tan necesaria en el diseño, evaluación e implantación de políticas públicas que faciliten las condiciones económicas y sociales que permitan reducir la pobreza y mejorar las condiciones de vida de la población.

5. Relaciones con Otras Instituciones Internacionales

5.1. Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

En marzo de 2009 se firmó el Convenio de Cooperación BCH-CEPAL con el fin de proporcionar, en calidad de cesión de uso, la información estadística no publicada a la fecha y relacionada con el Cuadro de Oferta y Utilización año 2000 (COU 2000), para fines de investigación y construcción de una Matriz de Insumo Producto (MIP). La CEPAL -a su vez- se comprometió a suministrar al BCH cualquier publicación, manual, libro u otro documento académico o investigativo que tenga relación directa con la información estadística cedida, incluida la MIP estimada; así como asistencia técnica en materia de indicadores de comercio exterior y la elaboración de modelos de equilibrio general basados en la MIP que elabore la CEPAL.

5.2. Fundación para la Inversión y Desarrollo de Exportaciones (FIDE) Honduras

En abril de 2009, el BCH y FIDE Honduras firmaron un Convenio de Cooperación y desarrollo de la información y herramientas de política macroeconómica, además se promovió el desarrollo de la investigación económica en Honduras sobre temas en el área de competencia institucionales, que contribuyeron en la toma de decisiones y la definición de políticas públicas. Consecuentemente, ambas instituciones unieron esfuerzos en la preparación de una Matriz de Contabilidad Social (MCS) con base en las estadísticas del sector real publicadas por el BCH; con la actualización del año base y la adopción del SCN93, encuestas de hogares y demás información requerida; y quedó establecido que el desarrollo de la MCS estuviese a cargo de la “International Food Policy Research Institute (IFPRI)”.

5.3. Gobierno de la República de Colombia

Enmarcado en el Convenio de Cooperación Técnica y Científica entre la República de Colombia y la República de Honduras, y con el propósito de un mejoramiento continuo de las estadísticas macroeconómicas del sector real elaboradas por la Subgerencia de Estudios Económicos (SEE) del BCH, se continuó -en 2009- con las actividades encaminadas a la implementación del Sistema de Cuentas Nacionales Trimestrales (SCNT) y la sistematización de los procesos de cálculo de las cuentas trimestrales y anuales; solicitando en calidad de préstamo al Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (DANE) de Colombia los aplicativos informáticos utilizados por dicha institución en la consolidación de las cuentas trimestrales y anuales, con el propósito de avanzar en la seguridad del manejo de datos.

En noviembre de 2009, en respuesta a la solicitud formulada al Gobierno de la República de Colombia, se recibió una misión de asistencia técnica con el propósito de instalar y adaptar el aplicativo informático facilitado por el DANE. Es importante señalar que el alcance fue más allá de lo previsto, dejándose sentadas las bases en la estimación del PIB trimestral con valores corrientes por el método de la producción.

D. 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 el 2009 los aumentos de capital siguientes:

Autorizaciones de Aumentos de Capital y de Licencias para Operar

No. de Resolución	Fecha	Institución	Objetivo
85-2/2009	26 de febrero	Seguros Lafise Honduras, S. A.	Capital social inicial de L83.0 millones.
109-3/2009	12 de marzo	Sociedad Interamericana de Seguros, S. A.	Aumentar el capital de L273.0 millones a L314.0 millones.
115-3/2009	19 de marzo	Sociedad Pan American Life Insurance Company	Aumentar el capital de L35.0 millones a L40.0 millones.
337-7/2009	30 de julio	American Home Assurance Company	Aumentar el capital de L35.0 millones a L40.0 millones.

Fuente: BCH.

2. Comité de Alerta Temprana

El “Comité de Alerta Temprana”, creado por Decreto Ejecutivo en el año 2006, como una instancia administrativa y de coordinación entre instituciones del Sector Público involucradas en la prevención y monitoreo de crisis en el sistema financiero nacional, está integrado por personal del BCH en conjunto con personal de la CNBS y del Fondo de Seguros de Depósitos (Fosede). El BCH, a través del Comité, se mantuvo en permanente monitoreo de la situación del sistema financiero nacional, con la finalidad de actuar de manera oportuna ante una potencial crisis en el sistema financiero nacional, con base en los lineamientos descritos en la creación del mismo y el apoyo técnico del Comité Permanente de Trabajo del Sistema de Indicadores de Alerta Temprana.

3. Fusión de Instituciones del Sistema Financiero

De acuerdo a la Ley del Sistema Financiero, la CNBS, previo dictamen del BCH, como ente responsable de autorizar los procesos de fusión entre instituciones del sistema financiero; durante el período 2006-2009, aprobó las fusiones siguientes:

1. Adquisición de Banistmo por el Hong Kong and Shanghai Banking Corporation (HSBC).
2. Compra del Grupo Financiero Uno y la Corporación Unión de Bancos Cuscatlán, S.A. por el Citigroup, fusionándose ambas instituciones.
3. Fusión de Banco Mercantil, S.A. (Bamer) y Banco América Central Honduras, S.A. (BAC Honduras).

4. Reformas y Emisión de Normativa Relacionada con el Sistema Financiero

El Directorio del BCH aprobó entre los años 2006 a 2008 diversas normativas asociadas principalmente con la operatividad de los diferentes sistemas de pago, así como la regulación de las inversiones que realizan las instituciones financieras con recurso del público (Bancos en moneda extranjera y en moneda nacional, Instituciones de Seguros en moneda extranjera).

Así, a fin de dinamizar el funcionamiento del sistema financiero, el Directorio del BCH en 2009 aprobó la normativa siguiente:

1. Reformas al Reglamento para el Manejo de Cuentas de Depósito en Moneda Extranjera, relacionado con la apertura de cuentas especiales o efectuar inversiones a través de bancos del exterior de primer orden, calificados de acuerdo a los criterios establecidos por el Directorio del BCH.
2. Propuso a la CNBS la actualización de los capitales mínimos a Bancos Comerciales de L250.0 millones a L300.0 millones; Asociaciones de Ahorro y Préstamo de L60.0 millones a L70.0 millones y las Sociedades Financieras de L40.0 millones a L50.0 millones.
3. Aprobación del Reglamento para la Negociación en el Mercado Organizado de Divisas, para su aplicación en la compra y venta de divisas que realicen los agentes cambiarios autorizados por el BCH.
4. Reformas a las Normas Operativas de la Cámara de Compensación de Transacciones Electrónicas de Pago, relacionado con el ordenante y las instituciones financieras receptoras.
5. Reformas al Reglamento de Inversiones de las Instituciones de Seguros, concernientes a la calificación de las instituciones supranacionales e internacionales para invertir.

E. DESARROLLO Y MODERNIZACIÓN INSTITUCIONAL

I. Reformas a la Estructura del BCH

Como parte de la modernización institucional del Banco y con el objetivo de viabilizar, agilizar y darle cumplimiento y seguimiento efectivo a la gestión institucional durante el período de 2006 a 2008, el Directorio aprobó el cambio de nombre del Departamento de Operaciones Monetarias (antes Crédito y Valores) y del Departamento de Tecnología y Comunicaciones (antes Informática); se segregó la actividad presupuestaria en la Unidad de Presupuesto (antes adscrita a Contaduría); y recientemente se reformó la estructura del Departamento Internacional y se crearon las unidades de Cumplimiento y la de Administradora de Fideicomisos, así como la designación del Oficial de Transparencia.

Con el fin de desarrollar un reordenamiento administrativo que permita la fluidez y eficiencia en los procesos de compras, suministros y adquisiciones por licitación, en enero de 2009, el Directorio del BCH aprobó la nueva estructura organizacional del Departamento de Servicios Generales.

En ese sentido, con el propósito de fortalecer la imagen y credibilidad del BCH, en abril de 2009 se aprobó la creación del Departamento de Relaciones Institucionales, adscrito a la Subgerencia del Área Administrativa, fusionando la Unidad de Comunicaciones y Relaciones Internas (UCRI) y la Unidad de Servicios Bibliotecarios (USBI), además del Museo Numismático “Rigoberto Borjas” y la Pinacoteca

“Arturo H. Medrano” dependientes anteriormente de los departamentos de Emisión y Tesorería y Servicios Generales, respectivamente.

Con la finalidad de fortalecer el área de análisis de riesgo y control interno de las operaciones, y lograr una mejor segregación de funciones y responsabilidades, mejorar la administración del riesgo, apoyar y asesorar a la Administración Superior del Banco sobre temas de los mercados de valores y de dinero; en junio de 2009 el Directorio autorizó el cambio estructural del Departamento de Operaciones Monetarias.

Asimismo, en junio de 2009 se realizó una revisión integral a la estructura de las dependencias adscritas a la Subgerencia de Estudios Económicos (SEE), contando como objetivo primordial el ajustarse a las necesidades actuales y a los requerimientos de trabajo e investigación que en materia económica y financiera demanda la Institución y el país. La nueva estructura de esa Subgerencia se conformó de la siguiente manera:

Departamento de Programación y Análisis Financiero, cuya función primordial es preparar, analizar y dar seguimiento al Programa Monetario y a todas aquellas acciones de política

Departamento de Gestión de Información Económica, el cual es responsable de apoyar a la Administración Superior del BCH y a la SEE, en la recopilación y procesamiento de la información estadística.

Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, con la función de elaborar y analizar las estadísticas necesarias en el cálculo de las Cuentas Nacionales y el Sector Externo y otros indicadores económicos para el análisis de coyuntura.

Unidad de Investigación Económica, la cual está orientada a la elaboración de trabajos de investigación sobre temas económicos solicitados por la Administración Superior del Banco o por la SEE.

Adicionalmente en octubre de 2009, se creó el Departamento de Sistema de Pagos, adscrito a la Subgerencia del Área Operativa, dependencia que permitirá mejorar la labor de vigilancia, funcionamiento y gestión de los medios de pago, tanto a nivel del BCH como del sistema financiero nacional.

Asimismo, se resolvió aprobar la nueva estructura organizacional de la Unidad de Servicios Fiscales, con el fin de adecuarla a los procesos de cambio tecnológico que ha enfrentado en los últimos años.

2. Visión del Banco Central de Honduras y Plan Estratégico

El Planeamiento Estratégico como principal herramienta de gestión, enfocada al cumplimiento de los objetivos institucionales contenidos en la Misión, Visión y Valores del BCH, siguen 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.

Bajo el contexto anterior, en mayo de 2009, las Autoridades Superiores del Banco revisaron el Marco Estratégico Institucional y aprobaron el Plan Estratégico del período 2010-2013. Dicha revisión produjo como resultado las declaraciones de Misión, Visión y Valores Institucionales siguientes:

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

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

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 en el BCH para evaluar la mejora y la gestión institucional mediante la consolidación de la información sobre los indicadores institucionales de gestión; la misma fue puesta a disposición de la Administración Superior desde el 2006, desde este panel de control se da seguimiento a las actividades de las diferentes dependencias del Banco.

La evaluación y mejoramiento de la gestión institucional del BCH continuó durante 2009, dando seguimiento al Tablero de Mando Integral institucional; así como en las diferentes dependencias del BCH en las cuales se ha implementado esta herramienta útil en la medición de la gestión.

3. Código y Comité de Ética

Al finalizar el primer trimestre de 2006, el Tribunal Superior de Cuentas (TSC) aprobó el Reglamento para la Integración y Funcionamiento de los Comités de Probidad y Ética, con el fin de establecer las normas que regulan la integración y funcionamiento de los Comités de Probidad y Ética Pública, que se crearán dentro de cada institución del sector público.

En ese contexto, a mediados del 2009 el Directorio del BCH -a propuesta del Comité de Ética- aprobó el “Código de Ética de Empleados y Funcionarios del BCH” con el objetivo de establecer los lineamientos generales de la conducta de los empleados de manera consistente y armónica con la normativa interna de la Institución y con los valores institucionales. Asimismo, se integró un nuevo Comité de Ética, el cual funciona con el propósito de promover una cultura y ética al interior del BCH y conocer los casos de transgresión a las normas de conducta establecidas por la Institución; su labor inicial será ejecutar la divulgación del Código.

4. Desarrollo Institucional

En cumplimiento con la Meta Estratégica Institucional “Contar con Recurso Humano Calificado” durante el período 2006 a 2008 se realizaron diversas capacitaciones con instructores nacionales y extranjeros, en su mayoría en coordinación con organismos internacionales de reconocido prestigio.

Por su parte, el programa de becas otorgadas por el Banco durante 2009 desarrolló importantes actividades con el fin de optimizar los recursos orientados al mismo: reforma del Reglamento de Becas “José Cecilio del Valle”, con cobertura en becas locales; firma de un Convenio BCH-UNITEC-Ex Becarios Fullbright por un período de 4 años, mediante el cual el Banco concederá 10 becas anuales y UNITEC otorgará 10 becas adicionales; a su vez se atendieron estudiantes de las diferentes universidades del país en investigaciones relacionadas con procesos de recursos humanos, especialmente en el área de reclutamiento, selección y contratación de personal.

Asimismo, 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; destacando los programas siguientes: Secretarial, Inglés, Desarrollo de Habilidades Gerenciales, Desarrollo Organizacional, Debida Diligencia contra el Delito de Lavado de Activos, Culturización Informática, Competencias y Valores y Seguridad e Higiene.

5. Modernización Tecnológica

Con el fin de contar con información oportuna en la toma de decisiones y avanzar con el proceso de modernización tecnológica congruente con las metas estratégicas de la Institución se han adoptado los siguientes sistemas:

- Sistema de Administración Financiera Integrada;
- La Cámara de Compensación Electrónica de Pagos. (ACH); y
- El Módulo Electrónico Capturador de Ofertas (MECO) de Valores Gubernamentales.

En ese marco de modernización tecnológica, durante 2009 se desarrollaron diferentes proyectos a nivel interno y externo entre los que destacan la incorporación del portal de Transparencia en la página electrónica institucional y los avances en el proceso de implementación de los sistemas estadísticos que utiliza la SEE para recopilar información económica y financiera.

6. Sistema Nacional de Pagos

Como parte del proceso de modernización del Sistema Nacional de Pagos (SNP), en los años recientes se reformaron las normas operativas de la Cámara de Compensación Electrónica de Cheques (CCECh) en Moneda Extranjera denominados en dólares estadounidenses y se oficializaron las operaciones en dicha moneda de la Cámara de Compensación de Transacciones Electrónicas de pago “ACH”, que iniciará en enero 2010.

Con la puesta en marcha del Sistema Electrónico de Negociación de Divisas (SENDI) en 2009 y el inicio de la implementación del sistema de la Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR) y proyectos asociados, se ha dado un paso importante en el proceso de modernización del SNP.

6.1. Sistema Electrónico de Negociación de Divisas (SENDI)

El SENDI permite realizar electrónicamente el proceso de negociación de divisas entre el BCH, los agentes cambiarios y el público en general. La liquidación de operaciones se realizará en las cuentas especiales de depósito que mantienen las instituciones del sistema financiero en el BCH.

Con la exitosa implementación del SENDI se estableció una nueva normativa de negociaciones en el mercado cambiario nacional, aprobándose el “Reglamento para la Negociación del Mercado Organizado de Divisas” (En cumplimiento a la Resolución No.04/2009 del 26 de marzo de 2009); marco legal aplicable a todas las operaciones de compra/venta de divisas que realizan los agentes cambiarios y las que efectúan las instituciones estatales.

6.2. Sistema Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR)

La LBTR es una herramienta útil con diversidad de propósitos y fundamental en el ejercicio de las funciones administrativas de liquidez, supervisión del sistema de pagos y la ejecución de política monetaria. Su diversificada operatividad incluye:

- Liquidación oportuna en tiempo real de pagos interbancarios de alto valor.
- Liquidación de posiciones netas de la cámara de compensación desde la CCECh y ACH.
- Liquidación de negociaciones de divisas de acuerdo al principio de “Pago contra Pago PCP”
- Liquidación de 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 Central Depositaria de Valores.
- Liquidación de pagos transfronterizos del sistema financiero efectuados por el BCH.

Estos nuevos sistemas engloban un conjunto de instituciones, instrumentos, medios técnicos, normas y procedimientos que serán desarrollados con apego a los estándares internacionales, de manera que su funcionamiento sea eficiente y seguro en la economía, reduciendo los costos de intercambio de bienes y servicios, además de ser un elemento clave en el desenvolvimiento de los mercados monetarios.

Así, al finalizar la implementación del proyecto LBTR (estimada para finales de 2011) el BCH operará con una Central Depositaria de Valores (CDV), un Sistema de Administración de Valores Gubernamentales (Savag) y un módulo de Administración de cuentas Gubernamentales (MACG), totalmente modernos.

6.3. Sistema Detección de Operaciones Inusuales (SIDOI)

Se inició con el proceso de aprobación de los Términos de Referencia por parte del Banco Mundial y se atendieron sus recomendaciones, para comenzar -en el corto plazo- con el desarrollo del Sistema de Detección de Operaciones Inusuales que vendrá a ser parte del marco tecnológico que apoya la

gestión de la Unidad de Cumplimiento en el reconocimiento de las operaciones inusuales que se detecten a través del Sistema Nacional de Pagos.

6.4. Sistema de la Información para la Gestión Económica y Financiera (SIGEF)

El Banco Central de Honduras, en su Plan Estratégico 2008-2011, formuló como tema fundamental “consolidar un sistema de información eficiente y oportuno”, cuyo objetivo específico es “contar con sistemas informáticos integrados que faciliten el alcance de los objetivos institucionales”; los referidos aspectos requieren como prioridad la automatización de los procesos internos del BCH. Dentro de este nuevo concepto se cimentaron las bases sobre las cuales se apoyará el nuevo sistema electrónico de pagos de Honduras, en un marco legal y operativo propicio para que la entidad líder del país, inicie un proceso de cambio institucional basado en el apoyo de un moderno sistema de gestión automatizado de procesos denominado “Sistema de Información para la Gestión Económica y Financiera (SIGEF)”.

El desarrollo de este nuevo sistema se encuentra en la etapa de revisión del documento de licitación de acuerdo a las observaciones recibidas por parte del Banco Mundial, seguidamente se procederá a su remisión final a dicho Organismo a través de la Unidad Coordinadora de Proyectos (UCP) de la CNBS, con el objeto de obtener la no objeción y proceder con el proceso de licitación correspondiente, programado a iniciar en el primer trimestre de 2010.

7. Encuesta de Perspectivas Económicas

A fin de ampliar el instrumental analítico disponible en los estudios económicos y conocer la tendencia del comportamiento esperado de las principales variables macroeconómicas tales como: inflación, tipo de cambio, tasas de interés, actividad económica y otros temas de interés, desde 2006 se cuenta con la “Encuesta Trimestral sobre Perspectivas Económicas”; herramienta que mide la opinión que tienen los académicos, gremios profesionales, empresariales, obreros, analistas e investigadores económicos. Los resultados obtenidos de la misma sirven como elementos adicionales en la elaboración y revisión del Programa Monetario¹⁷.

La encuesta se ha realizado en forma trimestral desde julio de 2006 a septiembre de 2009, obteniendo los siguientes resultados en este último período:

**Comportamiento Esperado de las Principales
Variables Macroeconómicas según Encuesta de Perspectivas Económicas
Tercer Trimestre de 2009**
(En porcentajes)

Variables	Perspectivas ^{I/}				
	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09	dic-09
Inflación interanual	10.8	8.8	5.4	3.1	4.9
Tipo de cambio (Variación interanual)	0.0	0.0	-	0.0	-0.1
Tasa de interés activa m/n	18.5	18.1	16.3	16.8	17.2
Tasa de interés pasiva m/n	13.1	10.8	8.9	10.4	10.7
PIB real (crecimiento anual)	4.0	-	-	-	-1.1

^{I/} Promedios simples.

¹⁷ Información más detallada en el portal electrónico institucional (www.bch.hn).

En su edición de septiembre del 2009, los resultados de la encuesta de perspectivas económicas revelan que la credibilidad de las cifras, proyecciones y metas establecidas por el BCH se incrementó de un 36.4% en septiembre de 2008 a 55.5% en septiembre de 2009; es decir una mejora de 19.1 pp en un año, de la cual 9.4 pp ocurrió en el tercer trimestre.

8. Ley Contra el Delito de Lavado de Activos

Desde 2007 la Unidad de Cumplimiento da seguimiento a la observancia de la Ley Contra el Delito de Lavado de Activos, en todas las áreas del Banco y en especial en aquellas que atienden operaciones. En ese contexto, el BCH cuenta con un Programa de Cumplimiento, el cual fue actualizado por el Directorio el 31 de mayo de 2007. Así, en el 2009 se realizó una evaluación de las actividades incluidas en el Programa de Cumplimiento por parte de las dependencias de la Institución, obteniendo un resultado de cumplimiento institucional del 90.4%.

En el marco de la modernización del SNP, la Unidad de Cumplimiento incorporó el Sistema para Detección de Operaciones Inusuales (SIDOI), lo que permite a la Unidad 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.

De conformidad con lo establecido en las disposiciones legales aplicables, el BCH, está sujeto a la supervisión, vigilancia y control de sus operaciones bancarias propiamente dichas por la CNBS y Tribunal Superior de Cuentas. Con base en las normas aprobadas por la CNBS y en lo dispuesto en el Artículo 64 de la Ley del BCH, el Tribunal Superior de Cuentas ejecutó una Auditoría Financiera y de Cumplimiento Legal relativo a las operaciones del BCH en el período comprendido del 1 de enero de 2003 al 31 de diciembre de 2008. Las Autoridades del BCH están a la espera del respectivo informe para su evaluación y atención, conforme lo disponen los procedimientos de auditoría y normas legales aplicables.

9. Unidad de Transparencia

En observancia a lo establecido en la Ley de Transparencia y Acceso a la Información Pública, el BCH ha fortalecido sus procedimientos, acciones y políticas en general, entre los que resaltan:

- Proporcionar al público interesado un flujo de información estandarizada, periódica y oportuna a través de la página electrónica institucional (www.bch.hn);
- Designar un funcionario como Oficial de Información Pública; y
- Crear el Portal de Transparencia en la página web del Banco.

En 2009, se recibieron 402 solicitudes de información pública, cantidad que comparada con el año anterior, representa un incremento de aproximadamente 100%; solicitudes atendidas en tiempo y forma por el Oficial de información pública. Asimismo, se concluyó con el proceso de revisión de la clasificación de la información que administra el BCH, segregando cada documento en información de carácter público y reservado.

10. Cumplimiento de Metas Institucionales

Durante el período 2006-2009 se continuó con el Sistema de Gestión por Resultados, que es básicamente la medición y evaluación del desempeño de los actores públicos en todos los niveles de gestión; y para tal fin se dispuso la elaboración y el monitoreo de las metas institucionales y sectoriales correspondientes al BCH y su relación con otras instituciones del Sector Público.

Las metas institucionales del BCH en 2009 fueron las siguientes:

1. Mantener el valor competitivo de la moneda frente al dólar estadounidense.
2. Mantener la tasa de inflación que no exceda a un dígito, para minimizar su efecto en el poder de compra de nuestra moneda y con ello beneficiar a los sectores sociales más pobres.
3. Mantener el nivel de reservas internacionales del BCH que garantice al menos 3.0 meses de importaciones.
4. Aprobar los Programas Monetarios bianuales antes de junio de cada año.
5. Propiciar el crecimiento anual del crédito al sector privado mayor o igual a 1%.
6. Mantener el margen de intermediación financiera sobre operaciones nuevas en moneda nacional que estimule el ahorro y la inversión de los sectores productivos, manteniendo dicho margen igual a la tasa de inflación interanual más 1.0 punto porcentual.
7. Mantener un nivel adecuado de liquidez en la economía que permita las transacciones financieras suficientes sin provocar inflación, manteniendo la tasa de interés interbancaria igual a la tasa de inflación interanual más 1.0 punto porcentual.

11. Proyecto Nuevo Edificio BCH

Considerando que las instalaciones 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 2009 se aprobó la contratación de la Empresa Constructora Saybe y Asociados para la realización del diseño de la primera etapa del nuevo edificio del BCH ubicado en el terreno denominado El Zarzal.

La primera etapa consiste en la construcción del edificio de bóvedas, exclusas y oficinas de seguridad, la cual inició en el 2008 mediante el proceso de precalificación en concurso público y enmarcado en la Ley de Contratación del Estado.

La segunda etapa está relacionada con la construcción de una torre que albergará todas las oficinas administrativas de la Institución.

IMPLEMENTACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

Como parte del cumplimiento de estandarizar las normas internacionales de información financiera y las normas internacionales de auditoría, se creó el Comité NIIF-NIA, mismo que ha seguido un cronograma de actividades, con el propósito de implementar las NIIF en el BCH; proceso que ha seguido las siguientes fases:

- a) Primera fase: consiste en la depuración, que conlleva el desarrollo de una revisión extensiva y exhaustiva a todos los grupos y cuentas que componen el Balance del Banco, tarea que ha sido desarrollada por las distintas dependencias del Banco y su grado de avance es de noventa por ciento (90%).
- b) Segunda fase: relacionada con el componente de capacitación al grupo técnico de adopción de las NIIF, y a los empleados y funcionarios involucrados en hacer y supervisar la contabilidad del BCH, logrando un avance de noventa por ciento (90%).
- c) Tercera fase: consiste en diagnosticar la situación actual del Banco en materia contable y los cambios a realizar, ejecutando las actividades siguientes:
 - Se elaboró una matriz de aplicación de NIIF a los rubros del Balance.
 - Se clasificó por grupos de cuentas de mayor en corriente y no corriente de acuerdo a NIIF.
 - Se realizó el levantamiento de las Operaciones Tipo de las diferentes dependencias Banco.

Se asignaron tareas específicas a los diferentes miembros del Comité, enmarcadas en el plan de trabajo entendible hasta 2012.

F. ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

Durante 2009, el BCH continuó con la organización de los eventos de índole económico-financiera, entre los que destacan los siguientes:

- a) Presentación del Programa Monetario a representantes del sistema financiero nacional, Colegio de Economistas de Honduras y otras institucionales afines.
- b) Divulgación de las Nuevas Herramientas de Análisis Socioeconómico ante representantes del sistema financiero nacional.
- c) Presentación de la Situación Económica y Perspectivas 2010, presentada en la Asamblea Anual de la Federación Latinoamericana de Bancos (Felaban).
- d) Presentación de la Revisión del Programa Monetario 2009- 2010; y
- e) Presentación de la Producción y del Índice de Precios al Consumidor, realizada para la Comisión del Salario Mínimo en la Secretaría del Trabajo.

G. OTRAS ACTIVIDADES DEL BCH

I. Actividades Culturales y Proyección Social

En el período 2006-2008, tal como lo ha hecho desde su fundación, el BCH continuó apoyando las actividades culturales y sociales, mediante eventos tales como: el desarrollo anual de los Juegos Bantralinos; la inauguración en San Pedro Sula del Museo “Daisy Fasquelle Bonilla” (en 2007);

presentación del libro sobre la Colección de Arte del Banco Central de Honduras, cuyo nombre es “Generaciones que Marcaron Huellas”; entre otros.

Las actividades de mayor relevancia en 2009 fueron las siguientes:

- a) La actividad cultural del Banco se reforzó con la aprobación del Reglamento Interno del Comité Cultural y en ese ámbito se elaboró el borrador de la política Cultural y Editorial del BCH que define los aspectos o requisitos de publicación o adquisición de determinada obra.
- b) Institucionalización del reconocimiento “José Trinidad Cabañas”, a un ciudadano ejemplar; y que fue otorgado al economista Jorge Bueso Arias, Presidente del Banco de Occidente, S.A.
- c) Se patrocinó el libro “Cinco Maestros de la Plástica Hondureña”, fortaleciendo la imagen institucional con la publicación de libros de alto contenido artístico y cultural.

La gestión cultural del Banco es difundida en la página electrónica institucional, la cual fue actualizada para promover los Centros Culturales y las actividades que desarrolla el BCH.

2. Servicios Bibliotecarios

A través de la Biblioteca “Roberto Ramírez”, el BCH no sólo ha facilitado la información, sino que ha actuado como centro de difusión cultural; asimismo, cumplió una función social apoyando las consultas de usuarios externos de los diferentes estratos de la comunidad. En este aspecto, es importante mencionar la implementación del Proyecto Informático “Biblioteca de Consulta Virtual”, mediante el cual se ofrece 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).

Durante 2009, el BCH continuó atendiendo labores en beneficio de los investigadores internos y externos de la Institución, destacándose: la adquisición de nueva bibliografía de diversos temas económicos; montaje de Exposición de Obras y Objetos del General Francisco Morazán en el Museo “Daisy Fasquelle Bonilla”, ubicado en la Sucursal del Banco en San Pedro Sula; y la realización de la premiación de “Mejores Usuarios de la Biblioteca”, en el Salón “Dr. Juan Manuel Gálvez”.

3. Solidaridad con Actividades Filantrópicas

En los últimos años, el personal del Banco ha continuado participando en diversas actividades sociales y humanitarias, como la Maratón “Corriendo por la Fe y la Esperanza”, con el objetivo de recaudar fondos y donarlos a la Fundación Hondureña para el Niño con Cáncer y la Fundación “Ruth Paz”; campaña “Regalando un Juguete”, la Feria Bantralina “Regalá una sonrisa a niños y niñas de escasos recursos” y “Relevo por la Vida” a beneficio del Centro de Cáncer “Enma Romero de Callejas”

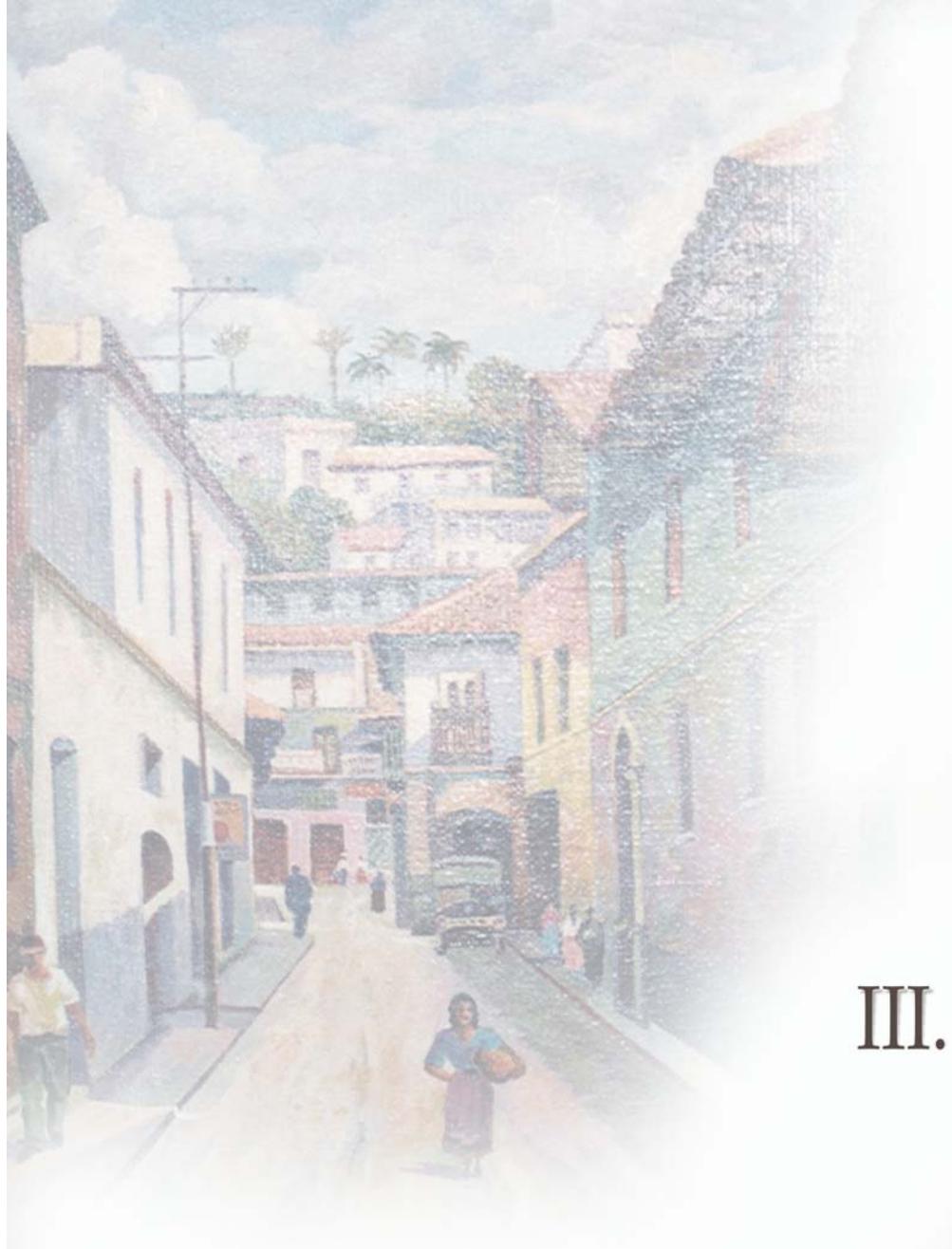
Durante 2009 el BCH continuó desarrollando actividades solidarias entre las que se destacan:

- a) Donación de camisetas y gorras, producto de las actividades de la maratón no realizada en 2009, a los niños que atiende Casa Alianza.

- b) Como proyección social de la Institución se donaron piñatas y confites a 70 escuelas públicas, en conmemoración del Día del Niño.
- c) Entrega de un cheque por la cantidad de L500,000.00 a la Fundación Hondureña para el Niño con Cáncer, producto de las recaudaciones de los patrocinadores inscritos en la Cuarta Maratón (no realizada), así como un aporte económico del BCH.
- d) Gestión, recaudación y donación de fondos a la Fundación Teletón, consistente en una aportación institucional de L500,000.00 y el aporte voluntario por parte del personal de la Institución por L112,290.00.

4. Ahorro Energético

Con el propósito de reducir el consumo de energía eléctrica, el BCH se unió a la campaña “Aprendiendo el uso eficiente de la energía eléctrica”, orientada en el uso racional de la energía, fomentar la reducción del consumo y contribuir en el proceso de cambio cultural de aprender sobre el uso eficiente de la energía, de tal manera que la Institución desarrolló acciones de ahorro en beneficio del país.



III. Anexos

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR								
Diciembre 1999 = 100								
Meses	Índice				Variaciones Relativas Interanuales			
	2006	2007	2008	2009	06/07	07/08	08/09	09/10
Enero	163.3	172.4	187.7	206.6	7.3	5.6	8.9	10.1
Febrero	164.4	173.9	189.7	208.2	6.8	5.8	9.1	9.8
Marzo	164.8	175.2	191.4	208.2	6.2	6.3	9.2	8.8
Abril	165.7	176.2	193.3	208.9	5.8	6.3	9.7	8.1
Mayo	166.8	176.9	196.8	208.9	6.1	6.1	11.2	6.1
Junio	167.3	177.6	199.2	210.0	5.7	6.2	12.2	5.4
Julio	168.2	178.8	203.4	211.5	5.3	6.3	13.8	4.0
Agosto	168.8	180.1	205.3	211.7	4.8	6.7	14.0	3.1
Septiembre	168.8	180.8	205.6	211.9	4.5	7.1	13.7	3.1
Octubre	169.0	183.0	206.9	212.4	4.5	8.3	13.1	2.7
Noviembre	169.9	186.2	206.5	212.9	4.9	9.6	10.9	3.1
Diciembre	171.3	186.5	206.7	212.8	5.3	8.9	10.8	3.0

Fuente: BCH

PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD							
(En millones de lempiras)							
CONCEPTO	2006	2007 ^{rl}	2008 ^{pl}	2009 ^{el}	Variaciones Relativas		
					07/06	08/07	09/08
PRECIOS CORRIENTES							
Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca	24,459	27,820	32,909	30,744	13.7	18.3	-6.6
Explotación de Minas y Canteras	2,396	2,767	2,072	1,879	15.5	-25.1	-9.3
Industrias Manufactureras	39,133	41,929	48,058	47,548	7.1	14.6	-1.1
Electricidad y Distribución de Agua	2,335	2,469	3,235	3,330	5.8	31.0	2.9
Construcción	11,390	13,929	16,511	15,574	22.3	18.5	-5.7
Comercio, Reparac. de Vehículos Automot., Motoci., Efectos Personales y Enseres Domésticos	29,446	33,274	36,301	34,924	13.0	9.1	-3.8
Hoteles y Restaurantes	5,738	6,774	7,450	8,239	18.0	10.0	10.6
Transporte, Almacenamiento	6,917	7,865	9,299	9,640	13.7	18.2	3.7
Comunicaciones	7,070	8,009	9,490	10,224	13.3	18.5	7.7
Intermediación Financiera	11,770	13,881	16,663	18,555	17.9	20.0	11.4
Propiedad de Vivienda	11,090	12,717	13,819	15,116	14.7	8.7	9.4
Actividades Inmobiliarias y Empresariales	8,995	10,404	11,939	12,982	15.7	14.7	8.7
Administración Pública y Defensa; Planes de Seguridad Social de Afiliación Obligatoria.	12,057	14,373	16,417	19,243	19.2	14.2	17.2
Servicios de Enseñanza	13,415	16,302	18,327	20,878	21.5	12.4	13.9
Servicios Sociales y de Salud	5,705	6,756	8,180	9,741	18.4	21.1	19.1
Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	5,283	6,080	6,919	7,787	15.1	13.8	12.5
Menos: Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente	8,812	11,301	13,217	14,684	28.2	17.0	11.1
Valor Agregado Bruto	188,386	214,047	244,372	251,720	13.6	14.2	3.0
Más: Impuestos netos de subvenciones sobre la producción y las importaciones.	17,902	20,109	20,143	20,531	12.3	0.2	1.9
Producto Interno Bruto a p. m.	206,288	234,156	264,515	272,250	13.5	13.0	2.9
PRECIOS CONSTANTES							
Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca	18,870	19,915	20,015	19,428	5.5	0.5	-2.9
Explotación de Minas y Canteras	608	529	477	447	-13.1	-9.8	-6.3
Industrias Manufactureras	30,353	31,877	32,826	30,495	5.0	3.0	-7.1
Electricidad y Distribución de Agua	3,165	3,853	3,912	3,864	21.8	1.5	-1.2
Construcción	5,721	6,098	6,497	5,680	6.6	6.5	-12.6
Comercio, Reparaciones de Vehíc. Automot., Motocicletas., Efectos Personales y Enseres Domésticos	15,989	16,501	16,996	15,483	3.2	3.0	-8.9
Hoteles y Restaurantes	3,430	3,660	3,766	3,804	6.7	2.9	1.0
Transporte, Almacenamiento	5,550	6,022	6,302	6,018	8.5	4.6	-4.5
Comunicaciones	8,544	9,858	11,829	13,131	15.4	20.0	11.0
Intermediación Financiera	15,277	18,725	20,744	21,885	22.6	10.8	5.5
Propiedad de Vivienda	6,472	6,803	6,950	7,020	5.1	2.2	1.0
Actividades Inmobiliarias y Empresariales	5,731	6,192	6,516	6,653	8.0	5.2	2.1
Administración Pública y Defensa; Planes de Seguridad Social de Afiliación Obligatoria.	7,971.0	8,252.5	8,588.0	9,183.0	3.5	4.1	6.9
Servicios de Enseñanza	6,892	7,270	7,641	8,164	5.5	5.1	6.8
Servicios Sociales y de Salud	3,300	3,822	4,303	4,604	15.8	12.6	7.0
Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	3,421	3,667	3,857	3,992	7.2	5.2	3.5
Menos: Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente	11,744.5	15,334.8	16,397.0	17,954.7	30.6	6.9	9.5
Valor Agregado Bruto	129,550	137,711	144,823	141,896	6.3	5.2	-2.0
Más: Impuestos netos de subvenciones sobre la producción y las importaciones.	13,128.5	13,966.9	13,167.0	12,821.0	6.4	-5.7	-2.6
Producto Interno Bruto a p. m.	142,678	151,678	157,990	154,717	6.3	4.2	-2.1

Fuente: Banco Central de Honduras.

^{rl} Revisado, ^{pl} Preliminar, ^{el} Estimado

PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO

(En millones de lempiras)

CONCEPTO	2006	2007 ^{r/}	2008 ^{p/}	2009 ^{e/}	Variaciones Relativas		
					07/06	08/07	09/08
PRECIOS CORRIENTES							
Gastos de Consumo Final	191,190	221,889	255,046	264,550	16.1	14.9	3.7
Sector privado	160,239	183,112	210,787	214,924	14.3	15.1	2.0
Sector público	30,951	38,778	44,259	49,626	25.3	14.1	12.1
Formación Bruta de Capital Fijo	56,371	74,192	86,476	63,950	31.6	16.6	-26.0
Sector privado	48,212	64,712	74,149	54,129	34.2	14.6	-27.0
Sector público	8,159	9,480	12,327	9,821	16.2	30.0	-20.3
Variación de existencias	2,094	3,596	6,956	-2,464			
Exportación de bienes y servicios	115,634	124,980	138,579	115,113	8.1	10.9	-16.9
Menos: importación de bienes y servicios	159,001	190,501	222,543	168,899	19.8	16.8	-24.1
Producto Interno Bruto a p.m.	206,288	234,156	264,515	272,250	13.5	13.0	2.9
PRECIOS CONSTANTES							
Gastos de Consumo Final	123,531	132,404	138,911	139,172	7.2	4.9	0.2
Sector privado	103,913	110,281	115,608	114,405	6.1	4.8	-1.0
Sector público	19,618	22,124	23,303	24,767	12.8	5.3	6.3
Formación Bruta de Capital Fijo	36,181	44,629	46,748	33,157	23.3	4.7	-29.1
Sector privado	31,044	39,087	40,304	28,290	25.9	3.1	-29.8
Sector público	5,137	5,542	6,444	4,866	7.9	16.3	-24.5
Variación de existencias	1,317	2,061	3,560	-1,213			
Exportación de bienes y servicios	86,656	88,852	92,015	80,053	2.5	3.6	-13.0
Menos: importación de bienes y servicios	105,007	116,269	123,245	96,451	10.7	6.0	-21.7
Producto Interno Bruto a p.m.	142,678	151,678	157,990	154,717	6.3	4.2	-2.1

Fuente: Banco Central de Honduras.

r/ Revisado, p/Preliminar, e/Estimado

OFERTA Y DEMANDA GLOBAL

(En millones de lempiras constantes)

CONCEPTO	2006	2007 ^{rf}	2008 ^{pl}	2009 ^{el}	Variaciones Relativas		
					07/06	08/07	09/08
OFERTA GLOBAL	247,684	267,946	281,234	251,169	8.2	5.0	-10.7
Producto Interno Bruto a p.m.	142,678	151,678	157,990	154,717	6.3	4.2	-2.1
Valor Agregado Bruto	129,550	137,711	144,823	141,896	6.3	5.2	-2.0
Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca	18,870	19,915	20,015	19,428	5.5	0.5	-2.9
Explotación de Minas y Canteras	608	529	477	447	-13.1	-9.8	-6.3
Industria Manufacturera	30,353	31,877	32,826	30,495	5.0	3.0	-7.1
Construcción	5,721	6,098	6,497	5,680	6.6	6.5	-12.6
Comercio, Hoteles y Restaurantes	19,419	20,161	20,762	19,287	3.8	3.0	-7.1
Otros Servicios	66,324	74,466	80,642	84,514	12.3	8.3	4.8
Menos: SIFMI	11,745	15,335	16,397	17,955	30.6	6.9	9.5
Impuestos netos de subvenciones sobre la producción y las importaciones	13,128	13,967	13,167	12,821	6.4	-5.7	-2.6
Importaciones de Bienes y Servicios	105,006	116,269	123,245	96,451	10.7	6.0	-21.7
DEMANDA GLOBAL	247,685	267,946	281,234	251,169	8.2	5.0	-10.7
Demanda Interna	161,029	179,095	189,219	171,116	11.2	5.7	-9.6
Gastos de Consumo Final	123,531	132,404	138,911	139,172	7.2	4.9	0.2
Sector Privado	103,913	110,281	115,608	114,405	6.1	4.8	-1.0
Sector Público	19,618	22,124	23,303	24,767	12.8	5.3	6.3
Inversión Interna Bruta	37,498	46,690	50,308	31,944	24.5	7.7	-36.5
Formación Bruta de Capital Fijo	36,181	44,629	46,748	33,157	23.3	4.7	-29.1
Sector Privado	31,044	39,087	40,304	28,290	25.9	3.1	-29.8
Sector Público	5,137	5,542	6,444	4,866	7.9	16.3	-24.5
Variación de Existencias	1,317	2,061	3,560	-1,213	56.5	72.7	-134.1
Demanda Externa	86,656	88,852	92,015	80,053	2.5	3.6	-13.0
Exportación de Bienes y Servicios	86,656	88,852	92,015	80,053	2.5	3.6	-13.0

Fuente: Banco Central de Honduras.

^{rf} Revisado, ^{pl} Preliminar, ^{el} Estimado

BALANZA DE PAGOS DE HONDURAS										
(En millones de US\$)										
	2006	2007 ^{rf}	2008 ^{pl}	2009 ^{el}	Variaciones Absolutas			Variaciones Relativas		
					07/06	08/07	09/08	07/06	08/07	09/08
I. CUENTA CORRIENTE	-403.9	-1116.1	-1800.1	-577.9	-712.2	-683.9	1222.2	176.3	61.3	-67.9
Balanza de Bienes	-2,026.7	-3,104.1	-4,051.6	-2,591.2	-1,077.4	-947.4	1,460.4	53.2	30.5	-36.0
Exportaciones	5,276.6	5,783.6	6,457.5	5,196.3	507.0	673.9	-1,261.3	9.6	11.7	-19.5
Mercancías Generales	2,016.3	2,461.4	2,833.1	2,273.6	445.0	371.8	-559.6	22.1	15.1	-19.8
Bienes de Transformación	3,167.6	3,240.8	3,559.5	2,851.7	73.2	318.8	-707.8	2.3	9.8	-19.9
Otros Bienes	92.6	81.5	64.9	71.0	-11.2	-16.6	6.1	-12.1	-20.4	9.4
Importaciones	7,303.3	8,887.7	10,509.1	7,787.5	1,584.4	1,621.4	-2,721.6	21.7	18.2	-25.9
Mercancías Generales	5,218.3	6,706.5	8,226.1	5,952.2	1,488.2	1,519.6	-2,273.8	28.5	22.7	-27.6
Bienes de Transformación	2,084.2	2,180.1	2,282.5	1,834.7	95.9	102.4	-447.7	4.6	4.7	-19.6
Otros Bienes	0.8	1.2	0.6	0.5	0.3	-0.6	-0.1	43.1	-52.1	-9.2
Balanza de Servicios	-290.7	-288.1	-310.3	-193.3	2.7	-22.3	117.1	-0.9	7.7	-37.7
Ingresos	744.9	780.7	876.6	895.9	35.8	95.9	19.4	4.8	12.3	2.2
Transporte	38.7	49.9	40.9	39.7	11.3	-9.0	-1.2	29.1	-18.1	-2.9
Viajes	515.3	545.6	619.0	578.8	30.3	73.4	-40.2	5.9	13.5	-6.5
Otros Servicios	191.0	185.3	216.7	277.4	-5.8	31.4	60.7	-3.0	17.0	28.0
Gastos	1,035.7	1,068.8	1,186.9	1,089.2	33.1	118.1	-97.7	3.2	11.1	-8.2
Transporte	531.6	625.1	694.3	463.7	93.5	69.2	-230.6	17.6	11.1	-33.2
Viajes	355.0	212.0	290.5	285.0	-143.0	78.5	-5.5	-40.3	37.0	-1.9
Otros Servicios	149.1	231.7	202.1	340.5	82.6	-29.5	138.4	55.4	-12.7	68.5
Balanza de Bienes y Servicios	-2,317.4	-3,392.2	-4,361.9	-2,784.5	-1,074.7	-969.7	1,577.4	46.4	28.6	-36.2
Balanza de la Renta	-536.8	-395.2	-419.9	-447.6	141.5	-24.6	-27.7	-26.4	6.2	6.6
Ingresos	198.2	257.2	148.1	75.2	58.9	-109.1	-72.9	29.7	-42.4	-49.2
Intereses	162.8	224.3	134.2	65.5	61.5	-90.1	-68.7	37.8	-40.2	-51.2
Otra Renta	35.4	32.9	13.9	9.7	-2.5	-19.0	-4.2	-7.1	-57.9	-30.0
Pagos	735.0	652.4	567.9	522.8	-82.6	-84.5	-45.2	-11.2	-12.9	-8.0
Intereses	112.2	115.0	98.5	70.2	2.8	-16.5	-28.3	2.5	-14.3	-28.7
Inversión Directa	620.7	534.9	460.2	441.0	-85.7	-74.7	-19.2	-13.8	-14.0	-4.2
Otra Renta	2.1	2.5	9.2	11.6	0.4	6.7	2.4	17.2	271.1	25.5
Balanza de Bienes, Servicios y Renta	-2,854.2	-3,787.4	-4,781.8	-3,232.1	-933.2	-994.3	1,549.7	32.7	26.3	-32.4
Balanza de Transferencias	2,450.3	2,671.3	2,981.7	2,654.2	221.0	310.4	-327.5	9.0	11.6	-11.0
Ingreso por Remesas Familiares	2,328.6	2,580.7	2,807.5	2,475.7	252.2	226.7	-331.8	10.8	8.8	-11.8
Otras Transferencias	121.7	90.5	174.2	178.5	-31.2	83.7	4.3	-25.6	92.5	2.5
II. CUENTA CAPITAL	1,484.8	1,206.6	80.0	125.2	-278.2	-1,126.6	45.2	-18.7	-93.4	56.5
Crédito	1,484.8	1,206.6	80.0	125.2	-278.2	-1,126.6	45.2	-18.7	-93.4	56.5
Transferencias de Capital	1,484.8	1,206.6	80.0	125.2	-278.2	-1,126.6	45.2	-18.7	-93.4	56.5
III. CUENTA FINANCIERA	-471.7	77.1	1,277.1	374.9	548.8	1,200.0	-902.3	-116.4	1555.7	-70.6
Inversión Directa	668.5	926.1	901.2	484.4	257.6	-24.9	-416.8	38.5	-2.7	-46.2
Inversión directa en el exterior	-0.6	-1.5	1.0	-0.5	-0.9	2.4	-1.5	143.3	-166.7	-149.8
Inversión directa en Honduras	669.1	927.5	900.2	484.9	258.4	-27.4	-415.3	38.6	-3.0	-46.1
Inversión de Cartera	-20.9	-22.4	-26.8	58.4	-1.5	-4.4	85.1	7.0	19.7	-318.2
Activos	-20.9	-22.4	-26.8	8.4	-1.5	-4.4	35.1	7.0	19.7	-131.3
Acciones y otras participaciones	1.8	0.6	-4.1	1.8	-1.1	-4.8	5.9	-64.1	-749.7	-142.9
Títulos de deuda	-22.7	-23.0	-22.6	6.6	-0.3	0.4	29.2	1.4	-1.7	-129.2
Pasivos	0.0	0.0	0.0	50.0	0.0	0.0	50.0	-	-	-
Acciones y otras participaciones	0.0	0.0	0.0	50.0	0.0	0.0	50.0	-	-	-
Otra Inversión	-1,119.3	-826.6	402.8	-167.9	292.7	1,229.3	-570.6	-26.2	-148.7	-141.7
Activos	84.4	-29.2	-4.0	122.0	-113.6	25.2	125.9	-134.6	-86.4	-
Pasivos	-1,203.7	-797.4	406.7	-289.8	406.3	1,204.1	-696.6	-33.8	-151.0	-
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	-325.8	-353.8	276.2	-264.1	-28.0	630.0	-540.3			
BALANCE GLOBAL	283.4	-186.2	-166.7	-341.8	-469.6	19.5	-175.1			
V. RESERVAS Y RUBROS RELACIONADOS	-283.4	186.2	166.7	341.8	469.6	-19.5	175.1			
Activos de reserva del BCH (-Aumento)	-282.2	108.6	77.6	353.0	390.8	-31.0	275.4			
Uso de crédito del FMI	-113.9	0.0	0.0	0.0	113.9	0.0	0.0			
Financiamiento excepcional	112.7	77.6	89.1	-11.1	-35.1	11.5	-100.2			

Fuente: Banco Central de Honduras.

^{rf} Revisado, ^{pl} Preliminar, ^{el} Estimado

EXPORTACIONES FOB DE MERCANCIAS GENERALES								
(Volumen en Miles y Valor en Millones de US\$)								
Descripción		2006	2007 ^{1/}	2008 ^{2/}	2009 ^{3/}	Variaciones Relativas		
						07/06	08/07	09/08
BANANO	Valor	241.3	289.3	383.8	320.1	19.9	32.6	-16.6
	Volumen Cajas 40 Lb.	27,290.3	29,721.2	30,303.3	25,396.6	8.9	2.0	-16.2
	Precio	8.84	9.73	12.66	12.60	10.1	30.1	-0.5
CAFÉ	Valor	425.8	518.3	620.3	523.8	21.7	19.7	-15.6
	Volumen Sacos 60 Kg.	3,071.8	3,541.1	3,598.0	3,360.8	15.3	1.6	-6.6
	Precio	138.62	146.36	172.39	155.85	5.6	17.8	-9.6
MADERA	Volumen Sacos 46 Kg.	4,006.7	4,618.8	4,693.0	4,384.2	15.3	1.6	-6.6
	Precio	106.28	112.21	132.16	119.47	5.6	17.8	-9.6
	Valor	39.2	44.5	34.0	22.4	13.6	-23.6	-34.1
ACEITE DE PALMA	Volumen P.T.	31,791.7	27,085.2	23,267.1	16,730.9	-14.8	-14.1	-28.1
	Precio	1.23	1.64	1.46	1.34	33.4	-11.1	-8.4
	Valor	74.8	121.2	205.8	121.1	62.0	69.8	-41.2
PLATA	Volumen Kilos	148,855.5	166,911.0	188,392.1	164,898.8	12.1	12.9	-12.5
	Precio	0.50	0.73	1.09	0.73	44.5	50.4	-32.8
	Valor	11.0	17.6	21.4	15.4	59.9	22.0	-28.0
PLOMO	Volumen Onzas Troy	1,336.0	1,877.5	1,931.2	1,722.8	40.5	2.9	-10.8
	Precio	8.22	9.35	11.09	8.96	13.8	18.6	-19.2
	Valor	8.6	24.1	21.1	15.6	179.3	-12.6	-25.9
ZINC	Volumen Libras	21,727.3	25,909.5	27,450.9	26,991.4	19.2	5.9	-1.7
	Precio	0.40	0.93	0.77	0.58	134.2	-17.5	-24.6
	Valor	60.7	58.0	26.1	19.8	-4.5	-55.1	-24.0
AZÚCAR	Volumen Libras	76,456.8	59,723.1	56,969.4	59,285.4	-21.9	-4.6	4.1
	Precio	0.79	0.97	0.46	0.33	22.3	-52.9	-27.0
	Valor	29.6	19.4	20.9	30.3	-34.6	7.8	45.3
CAMARÓN CULTIVADO	Volumen Kilos	114,115.9	73,994.3	73,300.1	80,577.4	-35.2	-0.9	9.9
	Precio	0.26	0.26	0.28	0.38	0.9	8.9	32.2
	Valor	156.4	120.3	99.0	121.3	-23.1	-17.7	22.5
CAMARÓN DE EXTRACCIÓN	Volumen Kilos	24,615.5	21,384.3	17,803.3	25,378.0	-13.1	-16.7	42.5
	Precio	6.35	5.63	5.56	4.78	-11.5	-1.2	-14.1
	Valor	5.5	5.6	2.4	2.3	0.6	-56.7	-4.5
LANGOSTAS	Volumen Kilos	908.4	1,179.0	416.3	559.5	29.8	-64.7	34.4
	Precio	6.10	4.72	5.79	4.08	-22.5	22.5	-29.5
	Valor	50.1	32.0	41.8	20.5	-36.1	30.5	-50.9
TILAPIAS	Volumen Kilos	1,482.6	1,059.8	1,357.6	1,051.0	-28.5	28.1	-22.6
	Precio	33.80	30.22	30.79	19.54	-10.6	1.9	-36.6
	Valor	48.5	55.5	63.0	55.0	14.4	13.7	-12.8
MELONES Y SANDÍAS	Volumen Kilos	7,282.6	8,456.9	8,435.9	6,891.1	16.1	-0.2	-18.3
	Precio	6.66	6.56	7.47	7.98	-1.5	14.0	6.8
	Valor	35.6	46.2	35.4	40.8	29.5	-23.3	15.2
PIÑAS	Volumen Kilos	202,929.0	250,551.1	210,896.3	234,600.3	23.5	-15.8	11.2
	Precio	0.18	0.18	0.17	0.17	4.9	-8.9	3.6
	Valor	18.0	21.2	21.3	22.7	17.9	0.8	6.4
LEGUMBRES Y HORTALIZAS	Volumen Kilos	46,698.6	56,051.7	47,911.2	48,883.6	20.0	-14.5	2.0
	Precio	0.38	0.38	0.45	0.46	-1.8	17.9	4.3
	Valor	42.4	44.8	49.0	48.7	5.5	9.6	-0.7
PREPARACIONES LEGUMBRES Y FRUTAS	Volumen Kilos	158,730.1	149,632.1	127,591.9	108,703.2	-5.7	-14.7	-14.8
	Precio	0.27	0.30	0.38	0.45	11.9	28.5	16.5
	Valor	30.8	37.1	26.5	23.4	20.1	-28.6	-11.4
PUROS O CIGARROS	Volumen Kilos	46,894.7	47,530.2	28,626.0	21,849.0	1.4	-39.8	-23.7
	Precio	0.66	0.78	0.92	1.07	18.5	18.5	16.1
	Valor	74.9	89.4	124.6	60.7	19.3	39.4	-51.3
CIGARRILLOS	Volumen Kilos	3,712.1	5,126.8	8,438.2	3,157.8	38.1	64.6	-62.6
	Precio	20.19	17.44	14.77	19.23	-13.6	-15.3	30.2
	Valor	23.7	27.1	25.7	26.8	14.5	-5.3	4.1
TABACO	Volumen Kilos	5,022.1	5,968.3	4,943.1	4,669.8	18.8	-17.2	-5.5
	Precio	4.72	4.55	5.20	5.73	-3.6	14.4	10.2
	Valor	15.6	16.9	14.9	10.9	8.7	-12.1	-27.0
MANUFACTURAS DE MADERA	Volumen Kilos	2,386.0	1,947.5	1,885.4	1,077.3	-18.4	-3.2	-42.9
	Precio	6.54	8.70	7.90	10.10	33.1	-9.2	27.8
	Valor	32.2	40.0	29.8	19.1	24.2	-25.5	-35.9
MUEBLES DE MADERA	Volumen Kilos	48,786.4	56,449.7	34,407.6	20,068.3	15.7	-39.0	-41.7
	Precio	0.66	0.71	0.87	0.95	7.3	22.2	9.9
	Valor	27.7	26.2	22.5	7.0	-5.5	-14.1	-68.8
TEXTILES	Volumen Kilos	18,786.0	9,896.4	20,263.8	3,077.4	-47.3	104.8	-84.8
	Precio	1.47	2.65	1.11	2.28	79.4	-58.1	105.6
	Valor	42.2	51.3	70.8	67.5	21.6	37.9	-4.7
JABONES Y DETERGENTES	Volumen Kilos	38,868.2	54,294.8	64,849.0	44,700.1	39.7	19.4	-31.1
	Precio	1.09	0.95	1.09	1.51	-12.9	15.4	38.2
	Valor	45.9	44.0	52.4	54.2	-4.2	19.1	3.3
PLÁSTICOS Y SUS MANUFACTURAS	Volumen Kilos	69,078.0	67,208.1	52,808.6	55,977.6	-2.7	-21.4	6.0
	Precio	0.66	0.65	0.99	0.97	-1.5	51.6	-2.5
	Valor	78.4	134.2	151.1	90.3	71.3	12.6	-40.2
PAPEL Y CARTÓN	Volumen Kilos	46,113.6	67,046.3	71,989.8	34,556.3	45.4	7.4	-52.0
	Precio	1.70	2.00	2.10	2.61	17.8	4.9	24.5
	Valor	28.8	51.1	61.5	43.7	77.3	20.4	-29.1
SUB-TOTAL	Volumen Kilos	32,718.8	50,822.4	42,632.7	41,103.4	55.3	-16.1	-3.6
	Precio	0.88	1.01	1.44	1.06	14.1	43.6	-26.4
	Valor	1,647.9	1,935.1	2,225.1	1,783.4	17.4	15.0	-19.9
Otros Productos		368.5	526.2	608.3	490.2	42.8	15.6	-19.4
TOTAL BIENES		2,016.3	2,461.3	2,833.4	2,273.6	22.1	15.1	-19.8

Fuente: Sistema Aduanero y Compañías Exportadoras de bienes, ajustadas por la Sección de Balanza de Pagos

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

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

DISTRIBUCIÓN REGIONAL DE LAS EXPORTACIONES FOB							
(En millones de US\$)							
País	2006	2007 ^{rf}	2008 ^{pl}	2009 ^{el}	Variaciones Relativas		
					07/06	08/07	09/08
AMÉRICA	1,436.5	1,828.3	2,149.1	1,638.5	27.3	17.5	-23.8
NORTEAMÉRICA	804.7	1,002.3	1,196.6	928.7	24.6	19.4	-22.4
Canadá	9.0	11.5	41.1	23.0	27.3	257.8	-44.1
Estados Unidos de América	795.7	990.9	1,155.5	905.7	24.5	16.6	-21.6
LATINOAMÉRICA	631.8	826.0	952.5	709.8	30.7	15.3	-25.5
CENTROAMÉRICA	473.6	610.8	644.9	543.0	29.0	5.6	-15.8
Costa Rica	44.9	59.1	69.0	55.8	31.6	16.7	-19.1
El Salvador	189.6	243.0	252.1	202.7	28.1	3.8	-19.6
Guatemala	140.4	173.8	189.0	168.1	23.8	8.7	-11.0
Nicaragua	98.6	134.9	134.8	116.3	36.7	0.0	-13.7
Barbados	4.6	7.2	4.6	3.8	57.3	-35.6	-18.1
Belice	5.8	6.6	8.9	6.9	13.1	35.3	-22.6
Jamaica	17.6	12.3	10.6	6.5	-30.3	-13.3	-39.1
México	71.8	112.9	183.1	51.0	57.2	62.1	-72.2
Panamá	14.0	19.5	22.6	15.4	39.5	15.7	-31.9
Puerto Rico	2.0	6.0	8.0	4.1	195.6	32.8	-49.4
República Dominicana	14.2	14.2	22.1	25.4	0.3	55.4	15.0
Resto de Latinoamérica	28.2	36.4	47.6	53.9	29.4	30.6	13.1
EUROPA	500.0	543.2	543.2	520.3	8.6	0.0	-4.2
Alemania	142.1	184.3	154.7	169.4	29.7	-16.0	9.5
Bélgica	132.5	123.2	157.9	93.9	-7.0	28.2	-40.5
España	85.5	76.8	38.5	41.6	-10.2	-49.9	8.1
Francia	14.2	14.5	24.4	32.7	2.0	68.3	34.4
Holanda	46.3	50.4	32.8	19.7	8.8	-34.9	-39.9
Italia	17.6	25.6	21.4	38.2	44.9	-16.5	78.8
Reino Unido	22.8	19.5	47.8	60.4	-14.8	145.6	26.4
Rusia	1.6	0.9	1.3	4.5	-43.0	37.3	251.9
Suecia	10.3	10.1	17.2	19.8	-2.2	70.2	15.2
Otros Europa	26.9	37.9	47.2	40.1	40.7	24.6	-15.1
JAPÓN	20.7	20.9	26.9	20.9	0.9	28.8	-22.3
RESTO DEL MUNDO	59.2	68.9	114.0	93.9	16.4	65.4	-17.6
China	9.5	17.2	30.7	38.6	80.9	78.5	25.7
Corea del Sur	26.6	20.3	28.2	31.9	-23.4	38.7	13.1
Taiwan	2.5	6.4	22.5	2.7	158.2	250.3	-87.9
Otros Resto del Mundo	20.7	24.9	32.6	20.7	20.7	30.6	-36.4
TOTAL	2,016.3	2,461.3	2,833.1	2,273.6	22.1	15.1	-19.8

Fuente: Sistema Aduanero Automatizado SIDUNEA/DEL.

Nota: Cifras ajustadas por la Subgerencia de Estudios Económicos del BCH para adecuarlas a criterios metodológicos de Balanza de Pagos. Excluye exportaciones de maquila.

^{rf} Revisado, ^{pl} Preliminar, ^{el} Estimado

IMPORTACIONES CIF DE MERCANCIAS GENERALES CONSOLIDADO DE HONDURAS

(En millones de US\$)

	2006	2007 ^{rl}	2008 ^{pl}	2009 ^{el}	Variaciones Relativas		
					07/06	08/07	09/08
1. Animales vivos y productos del reino animal	115.2	124.0	124.1	122.6	7.7	0.1	-1.2
2. Productos del reino vegetal	239.4	302.1	389.3	273.1	26.2	28.8	-29.8
3. Grasas y aceites animales y vegetales	43.8	76.5	94.2	61.3	74.6	23.1	-34.9
4. Productos industrias alimenticias	523.5	627.4	724.2	678.1	19.8	15.4	-6.4
5. Productos minerales	1,119.4	1,344.7	1,990.4	1,228.6	20.1	48.0	-38.3
5.1 Combustibles y lubricantes	1,087.9	1,304.2	1,953.1	1,193.7	19.9	49.8	-38.9
5.2 Otros productos minerales	31.5	40.5	37.3	34.9	28.8	-8.0	-6.4
6. Prod. de ind. químicas y conexas	720.2	900.2	1,118.4	935.0	25.0	24.2	-16.4
7. Mat. plásticos artificiales y Manufact.	330.9	391.0	440.7	355.5	18.2	12.7	-19.3
8. Pieles, cueros, peletería y manif.	11.5	17.2	16.3	11.8	50.0	-5.4	-27.8
9. Madera, carbón, corcho y sus manif.	20.9	34.7	47.9	25.3	66.2	37.8	-47.2
10. Mat. para fáb. de papel y art. de papel	288.3	322.1	367.8	301.1	11.7	14.2	-18.1
11. Mat. textiles y sus manif.	149.7	188.8	194.7	151.6	26.1	3.1	-22.1
12. Calzado, sombrería, plumas y flores	48.3	59.6	62.7	46.7	23.4	5.2	-25.6
13. Manuf. de piedra, yeso, cemento y vidrio	78.4	88.0	103.4	73.7	12.2	17.5	-28.8
14. Perlas, piedras prec. metales y manif.	3.9	6.5	17.4	6.4	64.1	170.4	-63.3
15. Metales comunes y sus manufactura	419.6	518.8	708.6	374.3	23.7	36.6	-47.2
16. Máquinas, aparatos y mat. eléctricos	980.6	1,413.4	1,596.6	957.9	44.1	13.0	-40.0
17. Material de transporte	377.6	570.0	611.6	407.8	51.0	7.3	-33.3
18. Inst. de óptica, fotog., cine, med. quir. y otros	59.7	80.2	59.0	53.5	34.4	-26.4	-9.4
19. Armas y municiones	4.5	6.3	8.1	10.1	40.6	28.9	24.5
20. Mercancías y productos diversos	107.6	152.4	155.0	108.4	41.7	1.7	-30.1
21. Objetos de arte y colecciones	0.3	0.4	0.3	0.7	44.9	-24.5	120.0
TOTAL IMPORTACIONES CIF	5,643.1	7,224.4	8,830.9	6,183.6	28.0	22.2	-30.0
TOTAL SIN COMBUSTIBLES	4,555.2	5,920.2	6,877.8	4,989.9	30.0	16.2	-27.4

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

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

^{rl} Revisado, ^{pl} Preliminar, ^{el} Estimado

IMPORTACIONES CIF DE MERCANCÍAS GENERALES SEGÚN USO Y DESTINO ECONÓMICO "CUODE"										
(En millones de US\$)										
	2006	2007 ^{rf}	2008 ^{pf}	2009 ^{ef}	Variaciones Absolutas			Variaciones Relativas		
					07/06	08/07	09/08	07/06	08/07	09/08
A. BIENES DE CONSUMO	1,579.3	2,124.9	2,435.2	2,063.1	545.6	310.3	-372.1	34.6	14.6	-15.3
1. No Duraderos	916.5	1,158.8	1,342.0	1,217.6	242.2	183.2	-124.3	26.4	15.8	-9.3
2. Semiduraderos	662.7	966.1	1,093.2	845.5	303.4	127.1	-247.8	45.8	13.2	-22.7
B. COMBUSTIBLES, LUBRICANTES	1,087.9	1,304.2	1,953.1	1,193.7	216.3	648.9	-759.4	19.9	49.8	-38.9
C. MATERIAS PRIMAS Y PRODUCTOS INTERMEDIOS	1,615.9	1,978.3	2,433.9	1,745.2	362.5	455.6	-688.7	22.4	23.0	-28.3
1. Para la Agricultura	180.8	215.2	330.0	242.0	34.5	114.8	-88.0	19.1	53.3	-26.7
2. Para la Industria	1,435.1	1,763.1	2,103.8	1,503.1	328.0	340.7	-600.7	22.9	19.3	-28.6
D. MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN	246.8	246.1	301.9	213.5	-0.6	55.7	-88.4	-0.3	22.6	-29.3
E. BIENES DE CAPITAL	969.9	1,378.2	1,510.6	836.7	408.2	132.4	-673.9	42.1	9.6	-44.6
1. Para la Agricultura	47.0	68.6	79.5	50.6	21.6	10.9	-28.9	45.8	15.9	-36.4
2. Para la Industria	620.9	901.4	988.3	474.1	280.5	86.9	-514.2	45.2	9.6	-52.0
3. Para el Transporte	302.0	408.2	442.8	312.0	106.2	34.6	-130.8	35.2	8.5	-29.5
F. DIVERSOS	143.4	192.6	196.3	131.4	49.3	3.6	-64.9	34.4	1.9	-33.1
TOTAL	5,643.1	7,224.4	8,830.9	6,183.5	1,581.3	1,606.5	-2,647.4	28.0	22.2	-30.0
TOTAL SIN COMBUSTIBLES	4,555.2	5,920.2	6,877.8	4,989.8	1,365.0	957.6	-1,888.0	30.0	16.2	-27.5

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

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

^{rf} Revisado, ^{pf} Preliminar, ^{ef} Estimado

DISTRIBUCIÓN REGIONAL DE LAS IMPORTACIONES CIF

(En millones de US\$)

PAÍS	2006	2007 ^{r/}	2008 ^{p/}	2009 ^{e/}	Variaciones Relativas		
					07/06	08/07	09/08
AMÉRICA	4,788.6	6,000.3	7,349.2	5,086.0	25.3	22.5	-30.8
NORTEAMÉRICA	2,065.1	2,940.9	3,621.8	2,133.2	42.4	23.2	-41.1
Canadá	37.1	37.6	81.1	31.8	1.5	115.7	-60.8
Estados Unidos de América	2,028.1	2,903.3	3,540.7	2,101.4	43.2	22.0	-40.7
LATINOAMÉRICA	2,723.5	3,059.4	3,727.4	2,952.8	12.3	21.8	-20.8
CENTROAMÉRICA	1,223.3	1,488.5	1,715.7	1,455.7	21.7	15.3	-15.2
Costa Rica	279.7	324.5	349.1	285.6	16.0	7.6	-18.2
El Salvador	320.5	403.9	480.4	396.6	26.0	18.9	-17.4
Guatemala	514.8	632.2	764.5	652.1	22.8	20.9	-14.7
Nicaragua	108.4	127.9	121.6	121.4	18.0	-4.9	-0.2
Antillas Neerlandesas	213.9	191.0	335.4	115.5	-10.7	75.6	-65.6
Argentina	92.2	77.1	31.7	36.8	-16.4	-58.9	15.9
Brasil	129.9	142.7	133.4	110.9	9.8	-6.5	-16.8
Chile	57.8	56.2	88.9	37.1	-2.7	58.2	-58.3
Colombia	63.0	68.4	93.8	147.1	8.6	37.1	56.8
Ecuador	134.3	54.7	143.6	138.6	-59.3	162.7	-3.5
México	265.2	389.1	494.9	407.5	46.7	27.2	-17.7
Panamá	262.1	276.5	382.0	182.9	5.5	38.2	-52.1
Perú	25.1	101.4	21.5	46.9	303.8	-78.8	118.0
Venezuela	43.7	82.2	145.2	155.2	88.3	76.7	6.9
Resto de Latinoamérica	213.0	131.6	141.2	118.6	-38.2	7.3	-16.0
EUROPA	384.5	531.4	687.6	438.6	38.2	29.4	-36.2
Alemania	68.5	104.6	163.3	86.5	52.6	56.2	-47.0
Bélgica	19.7	22.3	16.8	16.2	12.9	-24.8	-3.5
España	68.3	74.0	92.0	63.3	8.4	24.3	-31.3
Francia	22.4	25.4	39.8	31.6	13.4	56.9	-20.8
Holanda	36.6	33.7	63.4	61.6	-8.0	88.4	-2.9
Italia	35.2	40.4	39.6	20.3	14.9	-2.1	-48.6
Reino Unido	9.2	40.5	12.2	9.8	340.4	-69.9	-19.8
Rusia	0.0	0.1	29.4	16.5	-	-	-43.9
Suecia	45.4	71.0	111.1	45.5	56.3	56.4	-59.0
Otros	79.1	119.4	120.1	87.4	50.8	0.6	-27.2
JAPÓN	140.3	198.2	148.6	95.1	41.2	-25.0	-35.9
RESTO DEL MUNDO	329.6	494.5	645.5	563.9	50.0	30.5	-12.7
China	133.9	213.8	295.8	274.4	59.7	38.3	-7.2
Corea del Sur	42.8	55.1	67.7	49.4	28.8	22.7	-26.9
India	27.8	34.5	58.5	48.0	23.8	69.7	-17.9
Malasia	6.5	13.9	17.8	14.8	113.1	28.3	-17.0
Tailandia	18.2	47.2	89.4	65.4	159.1	89.5	-26.8
Taiwán	34.7	39.8	46.2	39.9	14.6	16.3	-13.7
Otros	65.6	90.3	70.1	71.9	37.6	-22.3	2.5
TOTAL	5,643.1	7,224.4	8,830.9	6,183.6	28.0	22.2	-30.0

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

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

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

CUENTA FINANCIERA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL							
(flujos en millones de lempiras)							
Concepto	2006 ^{a/}	2007 ^{a/}	2008 ^{a/}	2009 ^{b/}	Variaciones Relativas		
					07/06	08/07	09/08
INGRESOS TOTALES	37,291.9	44,696.1	52,297.3	47,271.4	19.9	17.0	-9.6
Ingresos Corrientes	34,207.1	40,993.6	46,845.5	42,618.7	19.8	14.3	-9.0
Ingresos Tributarios	31,434.9	38,270.0	42,379.1	39,168.1	21.7	10.7	-7.6
Ingresos No Tributarios	1,970.0	2,104.4	3,511.8	2,715.7	6.8	66.9	-22.7
Transferencias Corrientes	802.2	619.2	954.6	734.9	-22.8	54.2	-23.0
Ingresos de Capital	3,084.8	3,702.5	5,451.8	4,652.7	20.0	47.2	-14.7
Transferencias (Donaciones)	3,035.4	3,701.0	5,451.8	4,652.7	21.9	47.3	-14.7
Otros Ingresos de Capital	49.4	1.5	0.0	0.0	-97.0	-	-
Gastos Corrientes	32,967.0	42,097.9	45,865.0	50,015.7	27.7	8.9	9.0
Gastos de consumo	22,261.8	28,402.1	31,396.3	37,098.9	27.6	10.5	18.2
Remuneraciones	17,025.6	21,489.9	24,511.0	29,938.4	26.2	14.1	22.1
Bienes y Servicios	5,236.2	6,912.2	6,885.3	7,160.5	32.0	-0.4	4.0
Intereses netos	2,042.9	1,452.3	1,494.3	1,937.8	-28.9	2.9	29.7
Externos	1,362.5	760.7	713.3	832.0	-44.2	-6.2	16.6
Internos	680.4	691.6	781.0	1,105.8	1.6	12.9	41.6
Transferencias Corrientes	8,662.3	12,243.5	12,974.4	10,979.0	41.3	6.0	-15.4
AHORRO EN CUENTA CORRIENTE	1,240.1	-1,104.3	980.5	-7,397.0	-189.0	-188.8	-
Gastos de Capital y Concesión Neta	6,612.7	9,346.2	12,792.9	8,120.2	41.3	36.9	-36.5
Inversión Real	3,028.2	4,368.7	6,357.2	5,140.5	44.3	45.5	-19.1
Transferencias de Capital	3,855.9	5,226.5	6,521.8	5,579.8	35.5	24.8	-14.4
Concesión Neta	-271.4	-248.9	-86.1	-2,600.1	-8.3	-65.4	-
TOTAL GASTO NETO	39,579.7	51,444.1	58,657.9	58,135.9	30.0	14.0	-0.9
AHORRO (+) DÉFICIT (-)	-2,287.8	-6,748.0	-6,360.6	-10,864.5	195.0	-5.7	70.8
FINANCIAMIENTO ^{1/}	2,287.8	6,748.0	6,360.6	10,864.5	195.0	-5.7	70.8
FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO	1,862.0	3,019.7	7,074.1	2,608.9	62.2	134.3	-63.1
Crédito externo neto	2,009.3	3,119.7	7,177.2	2,716.6	55.3	130.1	-62.1
Utilización	5,049.0	5,435.6	8,647.4	5,878.1	7.7	59.1	-32.0
Amortización	-3,039.7	-2,315.9	-1,470.2	-3,161.5	-23.8	-36.5	115.0
Otros	-147.3	-99.9	-103.1	-107.7	-32.2	3.2	4.5
FINANCIAMIENTO INTERNO NETO	425.8	3,728.3	-713.5	8,255.6	775.6	-119.1	-1,257.1
Crédito interno neto	-2,577.5	299.4	3,923.7	9,439.3	-111.6	1210.5	140.6
Otras Transacciones Financieras Netas	3,003.3	3,428.9	-4,637.2	-1,183.7	14.2	-235.2	-74.5

Fuente: UPEG, Secretaría de Finanzas y BCH.

a/ Cifras sobre la línea, de acuerdo a la Memoria 2008 de la SEFIN.

2/ Cifras sobre la línea, son preliminares de la UPEG/SEFIN con fecha 8-12-2009

1/ Cifras del financiamiento elaboradas por el BCH.

DEUDA INTERNA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL POR EMISORES

(Saldos en millones de lempiras)

Concepto	2006	2007	2008 ^{p/}	2009 ^{e/}		
				Utilización	Amortización	Saldo
Deuda Colocada por BCH	5,027.1	5,264.1	11,734.8	13,965.6	-3,947.7	21,752.7
Bonificada	4,554.7	4,829.5	11,338.0	10,197.6	-3,909.9	17,625.7
No Bonificada	472.4	434.6	396.8	3,768.0	-37.8	4,127.0
Deuda Colocada Directamente	1,775.3	1,244.1	1,066.9	9.9	-229.1	847.7
Bonificada	911.5	708.8	587.8	9.9	-129.3	468.4
No Bonificada	863.8	535.3	479.1	0.0	-99.8	379.3
Total Deuda	6,802.4	6,508.2	12,801.7	13,975.5	-4,176.8	22,600.4
Bonificada	5,466.2	5,538.3	11,925.8	10,207.5	-4,039.2	18,094.1
No Bonificada	1,336.2	969.9	875.9	3,768.0	-137.6	4,506.3

Fuente: Secretaría de Finanzas y BCH.

^{p/}Preliminar, ^{e/}Estimado

DEUDA INTERNA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL POR TENEDORES

(Saldos en millones de lempiras)

	2006	2007	2008 ^{p/}	2009 ^{e/}	Variaciones Relativas		
					07/06	08/07	09/08
Banco Central de Honduras	808.7	704.0	639.5	4,369.5	-12.9	-9.2	583.3
Sistema Financiero Privado ^{1/}	2,491.5	1,473.9	3,523.5	7,642.0	-40.8	139.1	116.9
Organismos Descentralizados	2,397.5	3,175.2	7,182.1	8,885.8	32.4	126.2	23.7
Organismos Desconcentrados	0.0	0.0	0.0	81.1			
Gobiernos Locales	0.5	0.5	0.5	0.5	0.0	0.0	0.0
Sector Privado no Financiero	1,104.2	1,154.6	1,456.1	1,621.5	4.6	26.1	11.4
TOTAL	6,802.4	6,508.2	12,801.7	22,600.4	-4.3	96.7	76.5

Fuente: Secretaría de Finanzas y BCH.

^{1/}Incluye Sistema Bancario, Sociedades Financieras y Compañías de Seguros.

^{p/}Preliminar; ^{e/}Estimado

PANORAMA DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS (Saldos en Millones de Lempiras)																			
		2006			2007			2008			2009			Variaciones Absolutas			Variaciones Relativas		
		07/06	08/07	09/08	07/06	08/07	09/08	07/06	08/07	09/08	07/06	08/07	09/08	07/06	08/07	09/08	07/06	08/07	09/08
Activos Externos	Activos frente a no residentes	(1)	71,821.2	71,272.8	71,644.6	61,854.2	371.8	-9,790.4	-0.8	0.5	-13.7								
	Pasivos frente a no residentes	(2)	19,514.8	22,383.5	22,576.7	16,598.1	2,868.7	193.2	-5,978.6	14.7	0.9	-26.5							
Netos (AEN)	AEN	(3)=(1-2)	52,306.4	48,889.2	49,067.8	45,256.1	-3,417.2	178.6	-3,811.8	-6.5	0.4	-7.8							
	Gobierno Central, (neto)	(4)	-8,523.5	-8,837.7	-6,018.4	1,021.4	-314.2	2,819.3	7,039.8	3.7	-31.9	-117.0							
	Sociedades Públicas no Financieras	(5)	1,321.5	1,752.7	648.4	655.9	431.2	-1,104.3	7.5	32.6	-63.0	1.2							
	Gobiernos Locales	(6)	1,891.0	2,281.6	2,565.5	2,464.6	390.6	283.9	-100.9	20.7	12.4	-3.9							
Activos Internos (AI)	Otras Sociedades no Financieras	(7)	49,950.6	64,211.5	69,526.2	71,551.7	14,260.9	5,314.7	2,025.5	28.5	8.3	2.9							
	Hogares e ISFLSH	(8)	43,366.7	59,339.4	68,186.5	70,703.7	15,972.7	8,847.1	2,517.2	36.8	14.9	3.7							
	Otras partidas (neto)	(9)	-31,823.5	-39,009.7	-47,867.5	-54,569.1	-7,186.2	-8,857.8	-6,701.6	22.6	22.7	14.0							
	AI	(10)=(4 al 9)	56,182.9	79,737.8	87,040.8	91,828.3	23,554.9	7,303.0	4,787.5	41.9	9.2	5.5							
	Activos= Pasivos	(11)=(3+10)	108,489.3	128,627.0	136,108.6	137,084.3	20,137.8	7,481.6	975.7	18.6	5.8	0.7							
	=(14 al 20)																		
	Billetes y monedas en poder del público	(14)	10,442.6	11,905.6	11,856.8	12,973.0	1,463.0	-48.9	1,116.2	14.0	-0.4	9.4							
	Depósitos	(15)	66,509.5	81,020.2	84,524.2	84,843.7	14,510.7	3,504.0	319.5	21.8	4.3	0.4							
	ME	(16)	27,368.2	31,939.5	35,153.5	35,324.1	4,571.4	3,214.0	170.5	16.7	10.1	0.5							
	MN	(17)	1,891.2	1,115.3	419.4	3.6	-775.9	-695.9	-415.8	-41.0	-62.4	-99.1							
	ME	(18)	31.9	0.0	636.9	365.8	-31.9	636.9	-271.1	-100.0	-	-42.6							
	Reservas técnicas de seguros	(19)	1,986.7	2,388.4	2,696.8	2,713.1	401.7	308.4	16.3	20.2	12.9	0.6							
	Otros Pasivos	(20)	259.2	258.0	821.0	861.0	-1.2	563.1	40.0	-0.5	218.3	4.9							
	Tipo de cambio		18,895.2	18,895.1	18,895.1	18,895.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0							

PANORAMA DE LAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Saldos en millones de lempiras)

		2006		2007		2008		2009		Variaciones Absolutas		Variaciones Relativas				
		07/06	08/07	07/06	08/07	07/06	08/07	07/06	08/07	07/06	08/07	07/06	08/07			
Activos Externos Netos (AEN)	(1)	71,484.9	-8,782.0	70,546.2	-8,750.1	70,516.4	-5,352.5	60,347.8	1,451.1	31.8	3,397.6	-29.8	-10,168.6	-1.3	0.0	-14.4
	(2)	19,234.7	1,321.5	22,011.1	1,737.7	22,217.7	648.4	16,239.8	655.9	416.2	-1,089.3	2,776.4	-5,978.0	14.4	0.9	-26.9
	(3)=(1-2)	52,250.1	48,535.0	48,535.0	48,535.0	48,298.6	48,298.6	44,108.0	44,108.0	-3,715.1	-236.4	-4,190.6	-4,190.6	-7.1	-0.5	-8.7
Activos Internos (AI)	(4)															
	(5)															
	(6)															
	(7)															
	(8)															
	(9)															
	(10)	-27,431.6	-35,085.3	84,022.9	84,022.9	90,701.4	90,701.4	95,631.7	95,631.7	-7,653.7	-9,756.5	-11,796.0	-11,796.0	27.9	27.8	26.3
	(11)=(4 al 10)	61,296.7	81,296.7	132,558.0	132,558.0	139,000.0	139,000.0	139,739.7	139,739.7	19,011.1	6,442.1	739.7	739.7	16.7	4.9	0.5
	Activos= Pasivos	113,546.8	113,546.8	132,558.0	132,558.0	139,000.0	139,000.0	139,739.7	139,739.7	19,011.1	6,442.1	739.7	739.7	16.7	4.9	0.5
Dinero en Sentido Amplio (DSA)	Depósitos	10,442.6	11,905.6	11,905.6	11,905.6	11,856.8	11,856.8	12,973.0	12,973.0	1,463.0	-48.9	1,116.2	1,116.2	14.0	-0.4	9.4
	Transferibles	15,793.1	4,065.7	18,342.1	5,236.1	19,007.0	5,012.4	19,470.5	5,047.0	2,549.0	665.0	463.5	463.5	16.1	3.6	2.4
	Otros Depósitos	24,300.7	53,708.3	66,263.1	66,263.1	69,281.8	69,281.8	69,285.5	69,285.5	12,554.7	3,018.7	3.7	3.7	28.8	-4.3	0.7
	Valores	5,204.4	3,309.7	27,501.4	3,309.7	31,045.9	31,045.9	31,463.9	31,463.9	3,200.6	3,544.5	418.0	418.0	13.2	12.9	1.3
			31.9	0.0	0.0	0.0	636.9	636.9	829.6	829.6	-31.9	636.9	192.7	192.7	-100.0	-
	Tipo de cambio	18,895.2	18,895.2	18,895.1	18,895.1	18,895.1	18,895.1	18,895.1	18,895.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

PANORAMA DEL BANCO CENTRAL (Saldos en millones de lempiras)												
		2006	2007	2008	2009	Variaciones Absolutas		Variaciones Relativas				
						07/06	08/07	09/08	07/06	08/07	09/08	
Activos Externos Netos (AEN)	Activos frente a no residentes	53,358.0	51,634.7	50,837.5	44,035.4	-1,723.3	-797.2	-6,802.1	-3.2	-1.5	-13.4	
	Pasivos frente a no residentes	4,572.4	4,413.7	4,320.2	4,212.4	-158.6	-93.5	-107.7	-3.5	-2.1	-2.5	
	Reservas internacionales netas	3,972.0	4,126.7	4,355.4	4,047.0	154.7	228.7	-308.4	3.9	5.5	-7.1	
		3,747.7	3,714.5	3,716.4	3,263.7	-33.2	1.9	-452.7	-0.9	0.1	-12.2	
	5=1-3	49,386.0	47,508.0	46,482.1	39,988.4	-1,878.0	-1,025.8	-6,493.8	-3.8	-2.2	-14.0	
	(6)=(1+2)-(3+4)	50,210.6	48,207.2	47,085.9	40,937.2	-2,003.5	-1,121.3	-6,148.7	-4.0	-2.3	-13.1	
Activos Internos (AI)	Gobierno Central (neto)	-4,377.7	-1,420.5	641.6	6,710.4	2,957.2	2,062.1	6,068.8	-67.6	-145.2	945.9	
	Sociedades públicas no financieras	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-100.0	-	
	Gobiernos locales	17.8	13.5	9.0	4.2	-4.3	-4.5	-4.7	-24.1	-33.4	-52.8	
	Otras sociedades financieras	125.0	64.4	40.6	6,518.1	-60.5	-23.8	6,477.5	-48.4	-37.0	15,952.0	
	Otras sociedades de depósito	0.0	0.0	93.5	0.0	0.0	93.5	-93.5	-90.1	-	-100.0	
	Otros sectores residentes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-	-	
	Otras partidas (neto)	-2,879.4	-3,637.9	-4,150.5	-6,868.9	-758.5	-512.6	-2,718.4	26.3	14.1	65.5	
	AI	-7,114.4	-4,980.4	-3,365.8	6,363.8	2,134.0	1,614.6	9,729.6	-30.0	-32.4	-289.1	
	AEN+AI=Base Monetaria Amplia	43,096.3	43,226.8	43,720.1	47,300.9	130.5	493.3	3,580.8	0.3	1.1	8.2	
	Base Monetaria Amplia	Billetes y Monedas en Circulación	13,592.6	16,362.5	16,468.4	17,705.7	2,769.9	105.9	1,237.3	20.4	0.6	7.5
		Depósitos y Valores para Encaje	6,133.7	10,000.5	13,722.2	10,752.8	3,866.8	3,721.7	-2,969.4	63.0	37.2	-21.6
		Otros pasivos	23,369.9	16,863.8	13,529.5	18,842.5	-6,506.2	-3,334.2	5,313.0	-27.8	-19.8	39.3
		Tipo de cambio	18,895.2	18,895.1	18,895.1	18,895.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

PANORAMA DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Saldos en millones de lempiras)

		2006	2007	2008	2009	Variaciones Absolutas			Variaciones Relativas				
						07/06	08/07	09/08	07/06	08/07	09/08		
Activos Externos Netos (AEN)	Activos Frente a no Residentes	(1)	13,554.5	14,497.8	15,358.7	12,099.9	943.2	860.9	-3,258.8	7.0	5.9	-21.2	
	Pasivos Frente a no Residentes	(2)	11,515.0	14,169.9	14,146.0	8,929.1	2,654.9	-23.9	-5,216.9	23.1	-0.2	-36.9	
	AEN	(3)=(1-2)	2,039.5	327.9	1,212.7	3,170.8	-1,711.6	884.9	1,958.1	-83.9	269.9	161.5	
Activos Internos (AI)	Gobierno Central (neto)	(4)	-4,404.3	-7,329.7	-5,994.1	-5,259.3	-2,925.4	1,335.6	734.8	66.4	-18.2	-12.3	
	Gobiernos Locales	(5)	1,873.3	2,268.1	2,556.5	2,460.4	394.8	288.4	-96.2	21.1	12.7	-3.8	
	Sociedades Públicas no Financieras	Billetes y monedas	(6)	1,321.5	1,737.7	648.4	655.9	416.2	-1,089.3	7.5	31.5	-62.7	1.2
		Depósitos	(7)	3,150.0	4,456.9	4,611.6	4,732.7	1,306.9	154.8	121.0	41.5	3.5	2.6
	Banco Central	Depósitos	(8)	10,675.8	12,017.4	11,690.3	10,366.0	1,341.5	-327.1	-1,324.3	12.6	-2.7	-11.3
		Valores	(9)	12,807.0	10,912.9	12,116.9	16,795.2	-1,894.1	1,204.0	4,678.3	-14.8	11.0	38.6
	Otras sociedades Financieras	(10)	3,125.2	2,959.3	2,834.1	2,422.1	-1,65.8	-125.2	-412.0	-5.3	-4.2	-14.5	
	Otras sociedades no Financieras	(11)	48,175.3	62,097.3	67,201.2	68,620.3	13,922.0	5,103.9	1,419.0	28.9	8.2	2.1	
	Hogares e ISFLSH	(12)	42,872.3	58,718.0	67,605.8	70,137.4	15,845.7	8,887.8	2,531.6	37.0	15.1	3.7	
	Otras Partidas (neto)	(13)	-24,762.4	-31,610.7	-40,900.2	-49,567.3	-6,848.3	-9,289.6	-8,667.0	27.7	29.4	21.2	
		AI	(14)=(4 a 13)	94,833.6	116,227.2	122,370.6	121,363.4	21,393.7	6,143.4	-1,007.3	22.6	5.3	-0.8
		AEN+AI=Pasivos	(15)=(3+14)= (16+17)	96,873.1	116,555.1	123,583.4	124,534.2	19,682.0	7,028.3	950.8	20.3	6.0	0.8
	Pasivos incluidos en la definición de dinero en sentido amplio (DSA)	Depósitos Transferibles	(16)	18,953.7	22,861.8	23,375.9	23,883.7	3,908.1	514.1	507.8	20.6	2.2	2.2
Otros Depósitos y Valores		(17)	77,919.4	93,693.3	100,207.5	100,650.5	15,773.9	6,514.2	443.0	20.2	7.0	0.4	
	Tipo de cambio		18,895.2	18,895.1	18,895.1	18,895.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS
(Saldos en millones de Lempiras)

	2006	2007	2008	2009	Variaciones Relativas		
					07/06	08/07	09/08
Activo							
Activos Internacionales	56,339.6	54,210.8	53,291.5	46,816.3	-3.8	-1.7	-12.2
Oro y Divisas	50,541.6	48,229.8	47,404.3	37,770.3	-4.6	-1.7	-20.3
Tenencia DEG	0.1	1.8	1.6	3,103.7	-	-11.1	-
Aporte en Oro y Divisas a Instituciones Internacionales	2,407.1	2,449.3	2,427.5	2,443.2	1.8	-0.9	0.6
Aportes M/N Instituciones Internacionales	3,380.1	3,519.2	3,447.4	3,499.1	4.1	-2.0	1.5
Inversiones en M/N Instituciones Internacionales	10.7	10.7	10.7	0.0	0.0	0.0	-100.0
Crédito e Inversiones	12,160.3	11,993.7	13,234.7	23,206.9	-1.4	10.3	75.3
Sector Público	12,156.3	11,993.7	13,141.7	16,706.9	-1.3	9.6	27.1
Sector Financiero	4.0	-	93.0	6,500.0	-100.0	-	-
Propiedades	110.6	132.5	163.6	176.6	19.8	23.5	7.9
Propiedad, Inmueble y Equipo	239.6	272.2	310.6	340.9	13.6	14.1	9.8
Menos: Depreciación acumulada	129.0	139.7	147.0	164.3	8.3	5.2	11.8
Otros Activos Internos	1,492.2	1,861.2	1,668.7	1,819.3	24.7	-10.3	9.0
Total Activo	70,102.7	68,198.2	68,358.5	72,019.1	-2.7	0.2	5.4
Pasivo							
Pasivos Intern. de Corto Plazo	1,702.6	1,815.6	1,881.9	1,923.7	6.6	3.7	2.2
Obligaciones con el FMI	1,259.4	1,321.4	1,289.4	1,312.3	4.9	-2.4	1.8
Otras Obligaciones	443.2	494.2	592.5	611.4	11.5	19.9	3.2
Endeudamiento Externo a Corto y Mediano Plazo	5,980.5	5,968.5	5,756.9	5,297.6	-0.2	-3.5	-8.0
Emisión Monetaria	13,592.6	16,362.5	16,468.4	17,705.7	20.4	0.6	7.5
Billetes en Circulación	13,411.4	16,167.5	16,262.9	17,494.1	20.6	0.6	7.6
Monedas en Circulación	181.2	195.0	205.5	211.6	7.6	5.4	3.0
Depósitos	17,263.0	18,994.0	21,190.4	19,952.1	10.0	11.6	-5.8
Sector Público	7,341.6	7,166.4	9,315.7	7,835.8	-2.4	30.0	-15.9
Sector Financiero	9,630.5	11,546.2	11,636.7	10,770.3	19.9	0.8	-7.4
Otros Depósitos	290.9	281.4	238.0	1,346.0	-3.3	-15.4	465.5
Títulos y Valores del BCH	25,682.8	18,959.7	17,073.3	18,669.4	-26.2	-9.9	9.3
Asignaciones Especiales de Giro	541.7	568.4	554.6	3,668.6	4.9	-2.4	-
Otros Pasivos Internos	2,967.3	2,879.0	2,671.7	1,971.2	-3.0	-7.2	-26.2
Total Pasivo	67,730.5	65,547.6	65,597.2	69,188.3	-3.2	0.1	5.5
Capital y Reservas	2,372.2	2,650.6	2,761.3	2,830.8	11.7	4.2	2.5
Capital	223.4	224.1	224.8	225.6	0.3	0.3	0.4
Reservas	2,148.8	2,426.5	2,536.5	2,605.2	12.9	4.5	2.7
Total Pasivo y Capital	70,102.7	68,198.2	68,358.5	72,019.1	-2.7	0.2	5.4
Activos y Pasivos Contingentes	239.5	256.5	435.9	348.6	7.1	69.9	-20.0

Fuente: BCH